



# Global Yatırım Holding A.Ş. Değerler Kitabı

## İÇİNDEKİLER

	<b>Global Yatırım Holding Grubu</b>
02	Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı
04	Kısaca Global Yatırım Holding Grubu
08	Global Yatırım Holding Grubu'nun Stratejisi
11	Temel Finansal Göstergeler
12	Yönetim Kurulu
	<b>İştirakler</b>
14	Limán Altyapısı
	Global Limán İşletmeleri
	Türkiye'de Ticaret ve Kruvaziyer Limanı Sektörleri
	Ege Ports (Kuşadası Limanı)
	Port Akdeniz (Antalya Limanı)
	Bodrum Yolcu Limanı
	Limán Altyapısı İştiraklerindeki Yeni Gelişmeler
	Limán Altyapısı İştiraklerindeki Hedef Projeler
28	Enerji
	Global Enerji
	Doğal Gaz Dağıtım
	Enerji Üretimi
	Enerji İştiraklerindeki Yeni Gelişmeler
	Enerji İştiraklerindeki Hedef Projeler
44	Gayrimenkul
	Pera GYO ve Müşterek Gayrimenkul Projeleri
	Gayrimenkul İştiraklerindeki Yeni Gelişmeler
	Gayrimenkul İştiraklerindeki Hedef Projeler
52	Finans
	Global Menkul Değerler
	Global Portföy Yönetimi
	Finans İştiraklerindeki Yeni Gelişmeler
	<b>Yatırımcı İlişkileri</b>
60	Dönem Sonrası Gelişmeler
62	Yatırımcı İlişkileri
64	Global Yatırım Holding Kurumsal Sosyal Sorumluluk
66	Kurumsal Yönetim
67	Global Yatırım Holding Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu
76	Derecelendirme
	<b>Finansal Tablolar</b>
80	Global Yatırım Holding Grubu İç Kontrol: Rasyonalizasyon
81	Finansal Görünüm
83	Feragatname
84	Döviz Kurları
86	Sorumluluk Beyanı
87	Global Yatırım Holding Grubu 31 Aralık 2011 Tarihli Konsolide Finansal Tablolar ve İlgili Denetçi Raporu



QR kodu okuma özelliği olan akıllı telefonunuz ile yukarıdaki QR kodundan yararlanarak Global Yatırım Holding 2011 Faaliyet Raporu'nu akıllı telefonunuza indirebilirsiniz.

# GLOBAL YATIRIM HOLDİNG GRUBU

## FAALİYET VE OPERASYONLARA GENEL BAKIŞ

Global Yatırım Holding Grubu'nun iştirakleri ve ilgili alanlardaki başlıca faaliyetler aşağıdaki diyagramda gösterilmiştir. Aksi belirtilmediği takdirde, sunulan bilgiler 31 Aralık 2011 tarihlidir.

### LİMAN ALTYAPISI



#### Global Liman İşletmeleri

Ege Ports (Kuşadası) Port Akdeniz (Antalya) Bodrum Yolcu Limanı

### ENERJİ



#### Global Enerji

Energaz Naturel gaz Şırnak Termik Santrali

### GAYRİMENKUL



#### Pera GYO

Vakıfbank No. VI Denizli Sümerpark Van Ticari Amaçlı Gelişim Projesi

### FINANS



Global Menkul Değerler Global Portföy Yönetimi

## KONSOLİDE FİNANSAL GÖSTERGELER

### CİRO

(milyon TL)



### FAVÖK

(milyon TL)



### NET KÂR

(milyon TL)



### ÖZKAYNAKLAR

(milyon TL)



### TOPLAM YARLIKLAR

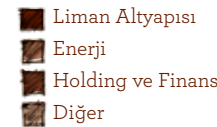
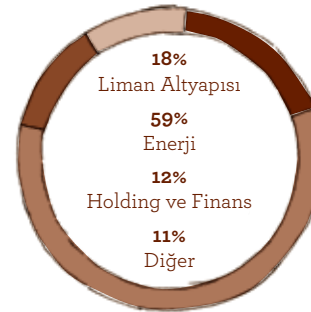
(milyon TL)



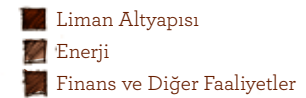
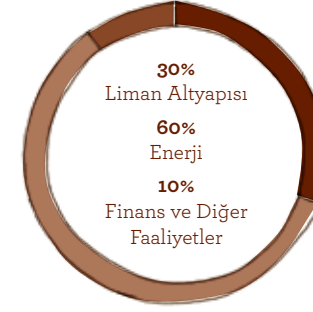
## BRÜT CİRO

Aşağıdaki grafikler, Global Yatırım Holding Grubu'nun 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2011 tarihlerinde sona eren mali yıllara ait brüt cirosunun dağılımını göstermektedir.

### 2010 BRÜT CİRO



### 2011 BRÜT CİRO



# ileri görüşlü bir vizyonla gelecek için değer yaratmak

Global Yatırım Holding adım attığı bütün sektörlerde liderliği hedeflerken istikrarlı bir biçimde, ülke ekonomisi ve hissedarları için yarattığı değeri artırmaktadır.

Gelecek için kalıcı değer yaratma ilkesi doğrultusunda ilerleyen Holding, faaliyet gösterdiği tüm sektörlerde rekabetçi perspektifi ve yaratıcı iş stratejileri ile bir adım öne çıkmaktadır.



## YÖNETİM KURULU BAŞKANI'NIN MESAJI

2011 yılında, Global Yatırım Holding Türk ekonomisine tüm kaynaklarıyla destek vermeyi sürdürdü.

Değerli Paydaşlarımız ve Meslektaşlarımız,

2011 yılı, gerek dünya ekonomileri gerekse şirketler açısından sayısız ders çıkarılması gereken bir yıl olarak tarihe geçti. Neden üç saat süren öğle aralarına çıkmamamız gerektiği konusunda olduğu kadar, küresel ekonomi ve kurumsal iş ortamına dair alınması gereken derslerle dolu bir yıldır. Bu derslerden en önemlisi; daima sağlam bir büyüme stratejisi ve vizyonuna sahip olmak gerekliliğidir. Bireysel, kurumsal ya da ülkesel bağlamda sürdürülebilir büyümenin temel koşulu budur.

Yaşanan gelişmelerin muhtemelen en önemlisi, yüzyıllar süren "sömürgecilik" çağının sona ermesiydi. Aslında yüzyıllardır olması gerektiği gibi, ülkeler bir bir dünya sahnesine adım atıp kendi çıkarlarını azami biçimde "muhafaza" etmeye soyunuyor. BRIC, BRICT, BRICTS vs. gibi kısaltmalarla anılan ve gelişmekte olan ülkeler arasındaki ticaretin, teknolojik ilerleme sayesinde gelişmiş dünyayı bypass edersine hızla büyümesi, aynı zamanda demokrasi ve insan hakları alanında da olumlu gelişmelere giden yolu açıyor. Çeşitli Müslüman ülkelerde yaşanan "bahar", zenginliğin adaletsiz paylaşıldığı ve daha da önemlisi insanların kendilerini özgürce ifade edemediği başka ülkelerde de şüphesiz etkisini gösterecektir. Bu tür yapısal değişimlerin, ister ABD'de ister Türkiye'de olsun, farklı biçimler altında iş dünyasında yaşanması da kaçınılmazdır.

Gerek birey gerekse kurum olarak bakalım, hepimiz kendi etrafımıza çizdiğimiz bir çemberde yaşıyor ve dışarıdaki olumsuz gelişmelerden etkilenmeden, varlığımızı huzur ve başarıyla sürdürmenin yollarını

arıyoruz. Oysa içinde yaşadığımız küresel dünyada bunu hayal etmesi bile güç. Bu kapsamda, 2008 krizi de domino taşları gibi birbirine bağlı olan ülke ekonomilerinin en ufak bir çözülmeden nasıl etkilenebileceğinin en büyük ispatı oldu.

Aradan geçen yıllara rağmen, geride bıraktığımız 12 ayı bu küresel finansal krizin gölgesinde geçirdik. Dünya ekonomisinde süren belirsizliklerin yanında küresel büyüme ve istihdam verilerinde gözlenen gerileme, söz konusu gölgenin büyüklüğünü ve ciddiyetini gözler önüne serdi. Birbiri ardına yaşanan olaylar, yıllardan beri benimsenen gerçeklerin de sarsılmasına neden oldu. Buna verilebilecek en iyi örneklerden biri, bir türlü çözüme kavuşturulamayan küresel krizin salgın hastalık misali bir ülkeden diğerine sıçraması ve bunun sonucunda gelişmiş ülkelerin kredi notlarının birbiri ardına düşürülmesidir. Tüm bu gelişmeler, Avrupa Birliği gibi siyasal anlamda güçlü portre çizen bir yapılanmada dahi derinlemesine ekonomik işbirliği ve ortak söylem eksikliklerinin yol açabileceği felaketleri göstermiştir.

Bir Türk atasözü "Ayağına yorganın göre uzat" der. Sanırım bu ifade dünyamızda son 10 yılda yaşanan ekonomik ortamı özetlemeye yetiyor.

### *Türkiye beklentilerin çok üzerinde büyümeyi başardı*

Küresel ekonominin belirsizliklerle dolu ortamında ayakta kalabilmenin yolu, bilinçli, sağlam ve ileri görüşlü adımlar atmaktan geçiyor. Gelişmiş ülkeler resesyona doğru yol alırken, Türkiye, sağlıklı ekonomi ve para politikalarının kararlı bir biçimde hayata geçirilmesi sayesinde, beklentilerin çok üzerinde bir büyüme performansını sergilemeyi başardı. Yine bu yüzdendir ki,

uzmanların olumlu bir tablo çizemediği 2012 yılında dahi yüksek potansiyele sahip ekonomimizin büyüme eğilimini yavaş da olsa sürdürmesi bekleniyor.

### *Bizi diğer holding yapılarından ayırtıran yeni ve esnek stratejiler benimsedik*

Kurumsal dünyada ise, pek çok şirketin dört yıllık ekonomik kriz ortamından yaralanmadan, hatta güçlenerek çıktığını, kimilerinin ise ağır darbeler aldığını görüyoruz. Global Yatırım Holding olarak, kendi adımıza çıkarmamız gereken dersler çıkardık ve bizi diğer holding yapılarından farklılaştıracak yeni ve esnek stratejiler belirledik. Bu çerçevede, 2011 yılında bazı alanlardan kısmen ya da tamamen çekilme kararımızın ve kurumsal stratejilerimiz doğrultusunda attığımız adımların ne kadar isabetli olduğu, 2010 yılında yakaladığımız başarılı performans ile fazlasıyla kanıtlandı.

### *Sürdürülebilir büyüme çabalarımızın meyvelerini topladık*

2011 yılında Global Yatırım Holding Türk ekonomisine tereddütsüz biçimde destek vermeyi sürdürdü. Yatırımlarımız ülkemizin dış ticaret dengesine olumlu katkıda bulunarak cari açığın azaltılmasına hizmet etti. Geçen yılın başında açıkladığımız çerçevede dahilinde Holding, 2011 yılını son viteste, aşırı iddialı büyüme hedeflerine doğru hızla ve fütursuzca yol alarak geçirmedik. Bunun yerine, o döneme kadar izlediğimiz temkinli kurumsal ve yatırım stratejilerimiz sayesinde, sürdürülebilir büyüme çabalarımızın meyvelerini topladık. Net gelirlerimizi 2011 yılında bir önceki yıla kıyasla %58 gibi kayda değer bir miktarda artırmayı başararak 364,2 milyon TL düzeyine taşındık. Bu miktarın %59,62'si enerji iştiraklerimiz, %29,68'i liman faaliyetleri, %10,69'u ise diğer ortaklıklarımız tarafından yaratıldı.



### **Geleceğe yönelik sürdürülebilir büyüme potansiyeli**

Geriye dönüp baktığımda, Holding'in Naturel Gaz'da oluşturduğu stratejik ortaklığın, gelecek için önemli sürdürülebilir büyüme potansiyeli taşıdığını söyleyebilirim.

Finansal hizmetler kolunda, son derece verimli bir yıl geçirdiğimiz iki net göstergesi, Global Portföy Yönetimi ile önde gelen İtalyan bağımsız portföy yönetim grubu Azimut SpA tarafından kurulan ortak girişim ve Global Menkul Değerler ile Alman yatırım bankası IEG arasındaki, tüm sektöre örnek teşkil etmeye aday ortaklık inisiyatifiydi.

Enerji sektörüne girersek, Holding yalnızca mevcut girişimlerindeki yatırımlarını artırmakla kalmadı, aynı zamanda yeni faaliyet sahalarına da adım attı. Naturel Gaz'da satın aldığımız %50'lik payla sıkıştırılmış doğal gaz piyasasının önde gelen oyuncularından biri haline geldik. Amiral gemimiz olan Şırnak Termik Santrali projesinin finansmanı konusunda da önemli mesafe kat etmemizin yanı sıra Çin'in önde gelen şirketlerinden CNEEC ile termik santralinin inşaatı konusunda önemli bir ortaklık anlaşması imzaladık.

Holding olarak önümüzdeki beş yıl için hedefimiz, sıkıştırılmış doğal gaz dağıtımını ve kömürle çalışan termik santrallerin işletiminin yanı sıra Türkiye'nin büyük potansiyelle sahip olduğu, güneş enerjisi ve jeotermal

enerji alanında yenilenebilir enerji projelerini de kapsayan mevcut enerji yatırım portföyünü genişletmektir.

Liman işletmeciliği alanında ise, İtalyan Palladio Finanziaria Grubu'na bağlı VEI Capital SPA, Generali Insurance Group, ayrıca aralarında Intesa Sanpaolo, Veneto Banca ve Banca Popolare di Vicenza'nın bulunduğu önde gelen İtalyan bankalarıyla başarılı bir ortaklığa imza attık. Bu ortaklık, Global Liman İşletmeleri'nin, Şirket'in liman sektöründeki genişleme planını başarıyla hayata geçirmesi açısından kritik bir adım oldu.

### **Faaliyet yürüttüğü tüm sektörlere değer katan ekonomik güç**

Faaliyet yürüttüğü tüm sektörlerde değer katan bir ekonomik güç konumunda olan Global Yatırım Holding, aynı şekilde, liman işletmeciliği faaliyetlerini de yakın gelecekteki dinamik piyasa gelişmelerinden faydalanabilecek şekilde konumlanmıştır. Uzun süredir beklenen Galata Port yatırımımızın nihayet başlayacak olması; ayrıca portföyümüze eklemeyi planladığımız yeni yurt içi ve yurt dışı liman yatırımları, son derece heyecanlı ve zorlu bir yılın bizi beklediğini müjdeliyor.

### **Global Yatırım Holding'in sarsılmaz performansı**

Çalkantılı bir ekonomik dönemde Global Yatırım Holding'in sergilediği sarsılmaz performansın altında yatan



faktörler; yetkin ekibi, küresel ve uzman yönetim kadrosunun özverili çalışmaları ile hissedarlarının sonsuz desteğidir. Bu kesintisiz destek sayesinde, mevcut yatırımlarımızı daha da genişleteceğiz ve yüksek büyüme potansiyeli sunan yeni iş alanlarında yer almaya devam edeceğiz.

2012 yılında Global Yatırım Holding, esnek ve dinamik yapısıyla, faaliyet gösterdiği sektörlerde gıptayla izlenen bir şirket olmayı sürdürecektir. Günümüzün değişken finansal yapıya sahip global ekonomisinde bizi bekleyen bütün dersleri hızla kavrayarak sürdürülebilir büyüme yolunda ilerlemeye devam edeceğiz.

Saygılarımla,

**Mehmet Kutman**  
Yönetim Kurulu Başkanı

## KISACA GLOBAL YATIRIM HOLDİNG GRUBU

*Grup hem sinerji potansiyeline hem de cazip getiri oranına önem vermektedir.*

Global Yatırım Holding'in yalın yönetim yaklaşımı, Grubun her düzeyinde karar alma süreçlerini kolaylaştırarak en doğru kurumsal pratiklerin hayata geçirilmesini sağlamaktadır.

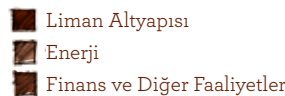
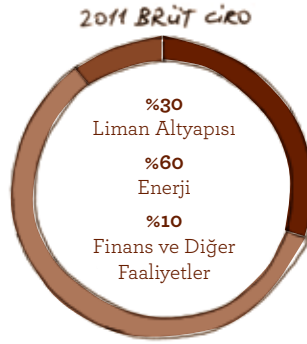
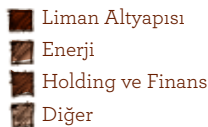
Global Yatırım Holding Grubu ("Global Yatırım Holding Grubu", "Grup" ya da "Şirket"), Türkiye'nin en büyük bağımsız aracılık ve yatırım bankacılığı kuruluşu olan Global Menkul Değerler A.Ş.'nin Ekim 2004'te yeniden yapılanmaya gitmesiyle birlikte büyük bir dönüşüm geçirmiş ve bir dizi işkolunda çeşitlilik arz eden geniş bir yatırım portföyüne kavuşmuştur. Bunun sonucunda, Grubun geleneksel portföyünü oluşturan bankacılık dışı finansal hizmetlere, kruvaziyer ve ticari

gemi limanları, enerji dağıtımı ve üretimi, ayrıca gayrimenkul geliştirme gibi faaliyetler eklenmiştir. Global Yatırım Holding hisse senetleri Ocak 2005'ten bu yana İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda GLYHO.IS sembolü ile işlem görmektedir.

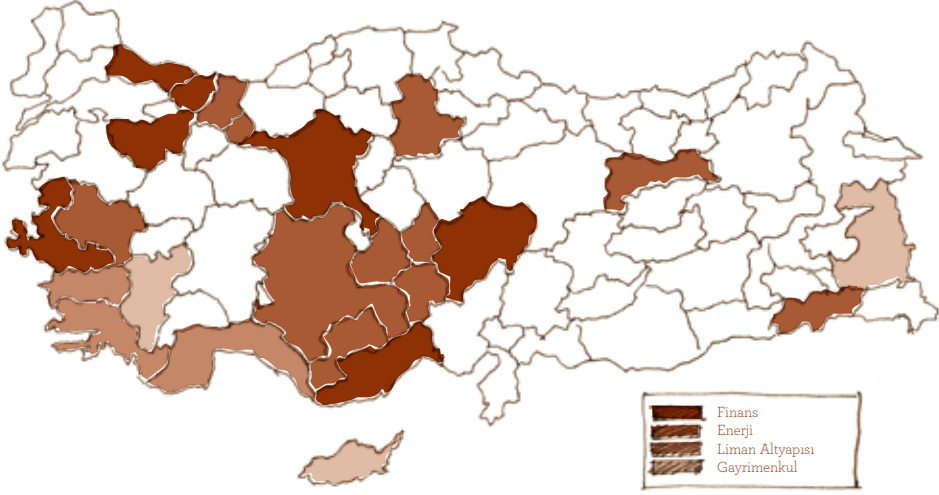
Grubun amacı; yüksek büyüme ve getiri potansiyeli taşıyan, aynı zamanda rekabetin önünde coğrafi, teknik, "ilk giren avantajı" gibi engellerin olduğu sektörlerle yayılan, çeşitlilik arz eden bir

### BRÜT CİRO

Aşağıdaki grafikler, Global Yatırım Holding Grubu'nun 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2011 tarihlerinde sona eren mali yıllara ait brüt cirosunun dağılımını göstermektedir.



## Türkiye’de Faaliyet Gösterdiğimiz İller



portföy oluşturmak suretiyle hissedarlar için yarattığı değer ve getiriyi azamiye çıkarmaktır. Bu doğrultuda Grup, geçtiğimiz beş yıl içinde varlıklarının hacmini ciddi bir biçimde artırmış, etkili yönetim yapısı sayesinde yatırım bankacılığı ve aracılık faaliyetlerinden reel sektör ekonomisine doğru hamle yapmıştır.

Global Yatırım Holding’in iş yatırım stratejisi özel sermaye şirketine benzer bir biçimde işlemektedir. Büyüme potansiyelini ileri taşıyan başlıca unsur, stratejik alanlarda orta ve uzun vadeli imtiyaz haklarının satın alınmasıdır.

Grup, olası iş fırsatlarını değerlendirirken hem sinerji potansiyeline hem de cazip getiri oranına önem vermektedir. Bu strateji sayesinde Grup, mevcut yatırım portföyü açısından ancak kısa vadede anlamlı olan çeşitli yatırımlarda yüksek kârlılığa ulaşabilmektedir.

Global Yatırım Holding’in yalın yönetim yaklaşımı, Grubun her düzeyinde karar alma süreçlerini kolaylaştırarak en doğru kurumsal pratiklerin hayata geçirilmesini sağlamaktadır. Bu verimli yönetim yapısı, Grubun bütün birimlerindeki iş akışlarının, iş ortamındaki bütün değişimlere hızla yanıt verebilir hale gelmesini sağlamaktadır.

Global Yatırım Holding’in hissedarları için azami değer yaratmasını sağlayan, sadece başarılı yatırımlar gerçekleştirilmesi değil, yeri geldiğinde bu yatırımlardan çıkabilmesidir. Yatırım yönetimi alanındaki uzun tecrübesi sayesinde Grup, bir yatırımdan zamanında çıkmanın koşullarını ölçüp tartmaktadır. Pek çok başka holding şirketinden farklı olarak, Grup çeşitli eski yatırımlarını başarılı bir biçimde terk etmesini bilmiştir.

Hâlihazırda Global Yatırım Holding Grubu dört ana iş kolunda faaliyet yürütmektedir:

- Liman Altyapısı; temel olarak Türkiye Cumhuriyeti’ndeki

krvaziyer ve ticari liman işletme faaliyetlerini kapsamaktadır;

- Enerji iştirakleri arasında doğal gaz dağıtımı, toptan ticaret, sıkıştırılmış doğal gaz (CNG) dağıtım, kömürle çalışan entegre termik santral ve yerli kaynaklardan faydalanan yenilenebilir enerji üretimi projeleri yer almaktadır;
- Gayrimenkul; planlama aşamasındaki veya tamamlanmış, karma kullanım amaçlı ticari inşaatları içermektedir;
- Finans ise aracılık, araştırma ve varlık yönetimi gibi, bankacılık dışı finansal hizmetlerden oluşmaktadır.



**KISACA GLOBAL YATIRIM HOLDİNG GRUBU**

*Şirket, mevcut portföyündeki operasyonel verimliliği artırmaya odaklanmaktadır.*

Global Yatırım Holding tüm işkollarında yeni stratejik ortaklıklar kurmak suretiyle büyüme fırsatlarını değerlendirmektedir.

Grubun iştiraklerinin tüm operasyonları, sektörlerine özgü koşul ve zorlukları değerlendirme yetisine sahip, vasıflı ve deneyimli yöneticilerden oluşan profesyonel yönetim ekiplerince yürütülmektedir.

Global Yatırım Holding Grubu'nun iştirakleri, genel stratejik ve risk yönetimi ile kurumsal ve finansal stratejiler çerçevesinde, kendi operasyonlarını büyük ölçüde bağımsız bir şekilde yürüterek esnekliklerini muhafaza etmektedir.

Türk ekonomisinin yakaladığı hızlı büyüme grafiği, finans sektöründeki temel yapısal değişimler ve büyük çaplı özelleştirmeler, Global Yatırım Holding'e yatırımlarda öncülük yapma ve mevcut portföyünü liman altyapısı ve enerji gibi yeni sektörlere doğru genişletme imkanı sunmuştur.

Şirket, önümüzdeki dönemde, Grubun kârlılığını daha da artırmayı ve varlık tabanını genişletmeyi planlamaktadır. Bu amaç doğrultusunda Şirket, mevcut portföyündeki operasyonel verimliliği artırmaya ve tüm işkollarında yeni stratejik ortaklıklar geliştirerek büyüme fırsatlarını değerlendirmeye çalışacaktır.

Liman Altyapısı alanında kruvaziyer limanı yatırımlarına odaklanan Grup, uluslararası bir liman işletmecisi haline gelmek, Akdeniz ve başka bölgelerdeki varlıklarını yeni limanlarla genişletmek gibi stratejik hedefler gütmektedir.

Enerji alanında Şirket öncelikli olarak Güneydoğu Anadolu bölgesinde Şırnak'ta yüksek verimli kömürle çalışan termik santral projesine odaklanmakla beraber doğal gaz alanında da yüksek getirili toptan satış, arama ve üretim çalışmalarıyla mevcut faaliyetlerini geliştirmeyi planlamaktadır.

Gayrimenkul sektöründe Grubun hedefi, yeni projeler üzerinde çalışmak suretiyle ticari gayrimenkul portföyünü genişletmektir.

Finans alanında Grubun odak noktaları, yeni kurulan stratejik ortaklıklardan en yüksek getiriyi sağlayarak, finansal hizmet yelpazesini genişletmek ve ortaklarının uzmanlıklarını ve ürün ve/veya müşteri portföyünü azami ölçüde değerlendirebileceği sinerjiyi yaratmak olacaktır.





## GLOBAL YATIRIM HOLDİNG GRUBU'NUN STRATEJİSİ

*Global Yatırım Holding, mevcut ve yeni işkollarına yatırım yapmayı sürdürmüştür.*

Global Yatırım Holding liman işletmeciliği, enerji, gayrimenkul ve finansal hizmetler sektörlerinde faaliyet göstermektedir.

### TOPLAM VARLIKLAR

(milyon TL)



Global Yatırım Holding, İMKB'de işlem gören geleneksel holdinglerden farklı bir yapıya sahiptir. Bu yapısal farklılık, Gruba adeta bir özel sermaye şirketi gibi, fırsatlar belirledikçe veya piyasa koşulları değiştikçe çeşitli sektörlere girme ve bu sektörlerden çıkma esnekliği sağlamaktadır.

Global Yatırım Holding; liman işletmeciliği, enerji, gayrimenkul ve finansal hizmetler sektörlerinde faaliyet göstermektedir. 2004 yılından bu yana faaliyet gösterilen sektörlerde verilen ağırlık mevcut piyasa koşullarına ve sektör potansiyellerine göre belirlenmektedir. 2011 yılında Grup, net gelirlerinin %59,63'ünü enerjiden, %29,68'ini liman işletmeciliğinden ve %10,69'unu diğer ortaklıklarından elde etmiştir.

2011'de Global Yatırım Holding, önümüzdeki yıllarda sürdürülebilir büyüme sağlama hedefi doğrultusunda, portföyünü yeniden yapılandırmak ve stratejik ortaklıklar oluşturmak için önemli adımlar atmıştır.

Bu amaçla Grup, enerji alanındaki portföy yatırımlarını ve bağlı ortaklıklarını, tek bir şemsiye altında, Global Enerji bünyesinde toplamış ve böylelikle sektörde daha güçlü bir kimlikle yerini almıştır. Global Yatırım Holding ayrıca mevcut ve yeni işkollarına yatırım yapmayı sürdürmüştür. Grup, doğal gaz dağıtımı ve toptan satışı alanında 11 ilde faaliyet gösteren Energaz'daki payını %50'ye çıkarmıştır. Ayrıca Grup, sıkıştırılmış doğal gaz sektöründe aktif olan Naturelgaz şirketine %50 payla ortak olarak, yeni bir işkoluna daha adım atmıştır.

Öte yandan Global Yatırım Holding, enerji portföyünün önemli bir bileşeni olan Şırnak Termik Santrali projesinde önemli gelişmeler sağlamıştır. Grup projedeki payını %80'e yükseltmiş ve söz konusu projenin finansmanında Türk bankalarıyla ön anlaşmaya varmıştır. Global Yatırım Holding, 2012 yılının ikinci çeyreğinde, ilgili kredi anlaşmalarına son şeklini vermeye planlamaktadır.

Bunlara ek olarak Grup, Çin'in önde gelen santral teknolojisi şirketi olan CNEEC ile Şırnak Termik Santrali için mühendislik, tedarik ve inşaat (EPC) anlaşması imzalamıştır. Bu anlaşma uyarınca CNEEC projede %10 paya sahip olacaktır.

## KONSOLİDE FİNANSAL GÖSTERGELER

### CİRO

(milyon TL)



### FAVÖK

(milyon TL)



### NET KÂR

(milyon TL)



### ÖZKAYNAKLAR

(milyon TL)



Grup, Temmuz 2011'de bağlı ortaklığı Global Liman İşletmeleri'ndeki hisselerinin %22,1'ini, İtalyan Palladio Finanziaria Group tarafından kurulmuş bir yatırım fonu olan VEI Capital'a devretmiştir.

Grubun finansal hizmetler iştiraki Global Portföy Yönetimi'nin %60 hissesi, İtalya'nın önde gelen bağımsız varlık yönetimi Grubu Azimut Holding tarafından Şubat 2012'de devralınmıştır.

Grubun bir diğer finansal iştiraki olan Global Menkul Değerler ise kurumsal finans alanında Alman IEG firması ile ortak bir girişime imza atmıştır.

Grubun gayrimenkul iştiraki Pera GYO'nun önemli projelerinden biri olan Denizli Sümerpark Alışveriş Merkezi, Mart 2011'de hizmete açılmıştır. Bu karma proje bünyesindeki konut inşaatları ise devam etmektedir.

Grup, bir yandan gerçekleştirdiği stratejik anlaşmalar ve projelerle istihdam ve katma değer yaratırken öte yandan da sosyal sorumluluk inisiyatiflerini hayata geçirmeyi de sürdürmüştür.

Grubun önümüzdeki yıllardaki stratejisi, sürdürülebilir ve sağlıklı bir büyüme sağlamak üzerine kuruludur. Global Yatırım Holding, mevcut portföy yatırımlarını hayata geçirmeye devam ederken, aynı zamanda küresel ekonomik gelişmeler ışığında dikkatli bir biçimde yeni iş alanlarını değerlendirmektedir. Ayrıca Grup, faaliyet gösterdiği tüm işkollarında organizasyon performansını geliştirmeye ve verimliliğini artırmaya çabalamaktadır.

Enerji portföyünü yeni ortaklıklarla genişletmeyi planlayan Global Yatırım Holding, 2012'nin ikinci yansında 270 MW kapasiteli Şırnak Termik Santrali'nin inşasına başlayacaktır.

Öte yandan Grup, bölgede Şırnak tesisinin planlanan kurulu kapasitesinin üzerine çıkmasını sağlamaya yönelik kömür madenciliği faaliyetlerine devam etmektedir.

Gelecek dönemde Global Yatırım Holding, Naturel gaz'ın Türkiye'deki dağıtım ağını genişletmeye yönelik çabalarına hız verecek ve 11 ilde 582.000 aboneye sahip olan Energaz'a yatırım yapmayı sürdürecektir.



## GLOBAL YATIRIM HOLDİNG GRUBU'NUN STRATEJİSİ

*Grup, büyüme potansiyeli taşıyan başka işkollarına da adım atmayı planlamaktadır.*

Grubun en önemli stratejik hedeflerinden biri, özellikle madencilik girişimleri kanalıyla ihracatı artırıp ithalatı azaltarak, Türkiye'nin ekonomisini desteklemektir.



Grup, önümüzdeki beş yılda, doğal gaz toptan satışı, sıkıştırılmış doğal gaz dağıtımı, kömürle çalışan termik santral işletmesi ve yenilenebilir enerji projeleri kanalıyla enerji portföyünü genişletmeyi planlamaktadır.

Global Yatırım Holding, aynı zamanda liman işletmeciliği portföyüne Türkiye ve yurt dışında yeni limanlar eklemeyi hedeflemektedir.

Ayrıca Grup, Denizli Sümerpark konut projesinin ikinci etabıyla beraber hastane inşaatına yakın bir zamanda başlamayı planlamaktadır. Grup, Anadolu'da yeni gayrimenkul gelişim projeleri geliştirmeyi sürdürecektir.

Türkiye'de verimlilik artışına destek veren Global Yatırım Holding, yatırımlarıyla ülkenin dış ticaret dengesine katkı sunmaktadır. Büyük ölçüde ihracat hizmeti verilen Port Akdeniz'de (Antalya), Grubun gerçekleştirdiği yatırımlar sayesinde, artık ihracat faaliyetleri daha hızlı ve verimli bir biçimde gerçekleşmektedir. Ayrıca Grubun yolcu limanlarından yaklaşık 1 milyon turist Türkiye'ye giriş yapmıştır. Global Yatırım Holding etkili pazarlama yöntemleriyle bu sayıyı artırmayı hedeflemektedir.

Abone ağını hızla genişleten Energaz, gerek hanelerde gerekse sanayide enerji tüketimini daha verimli kılmak için çaba sarf ederken, Naturelgaz'ın sıkıştırılmış doğal gaz alanındaki faaliyetleri de ulaşım ve sanayide daha etkili enerji kullanımını teşvik etmektedir. Grubun Şırnak Termik Santrali, yerli kaynaklarla verimli enerji üretimi açısından Türkiye'nin örnek projeleri arasındadır. Bölgedeki kömür madenlerinden elde edilen asfaltit, 4.200 kcal düzeyindeki yüksek kalori değeri itibarıyla önemli bir yerli enerji kaynağıdır.

Grup aynı zamanda, 2012 yılında yeni iş kollarına yatırım yapıp bunları geliştirmeyi hedeflemektedir. Grubun en önemli stratejik hedeflerinden biri, özellikle madencilik girişimleri kanalıyla ihracatı artırıp ithalatı azaltarak, Türkiye'nin ekonomisini desteklemektir. Gelecek yıllarda Grup, nakit sağlayan ve büyüme potansiyeli taşıyan başka işkollarına da adım atmayı planlamaktadır.



## TEMEL FİNANSAL GÖSTERGELER



### Konsolide Bilanço (Milyon TL)

	2011	2010
Dönen Varlıklar	295,0	214,2
Duran Varlıklar	1.234,2	1.100,1
<b>Toplan Varlıklar</b>	<b>1.529,2</b>	<b>1.314,4</b>
Kısa Vadeli Yükümlülükler	417,3	198,0
Uzun Vadeli Yükümlülükler	426,9	485,0
Özkaynaklar	675	631,3
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>1.529,2</b>	<b>1.314,4</b>

### Konsolide Gelir Tablosu (Milyon TL)

	2011	2010
Ciro	364,2	231,1
Brüt Kâr	73,93	52,2
Brüt Faaliyet Kârı	-9,98	255,8
Vergi Öncesi Kâr/(Zarar)	-93,1	228,1
Net Dönem Kârı/(Zararı)	-81,95	209,5

## YÖNETİM KURULU



### Mehmet Kutman/Başkan

Şirket'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 Liman İşletmeleri, Ege Ports, Port Akdeniz, Bodrum Yolcu Limanı, İzmir Limanı ve doğal gaz dağıtımı ve hidroelektrik enerji üretimi alanında faaliyet gösteren enerji sektörü şirketleri gibi pek çok Global Yatırım Holding bağlı kuruluş ve iştirakinin Yönetim Kurulu'nda hizmet vermektedir.

Kutman, ayrıca İMKB'de işlem gören gayrimenkul yatırım ortaklığı olan Alarko Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. Yönetim Kurulu'nda görev yapmaktadır. Kutman TUSİAD ve DEİK Üyesi'dir.

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



### Erol Göker/Başkan Vekili

Şirket'in kurucu ortaklarından olan Erol Göker, kuruluşundan bu yana Şirket'in finans bölümünün Yönetim Kurulu Başkanı olarak hizmet vermektedir. Kendisi aynı zamanda Global Liman İşletmeleri, Ege Ports ve İzmir Limanı'nda Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır. Grup dışında Göker'in, İMKB'ye bağlı önemli komitelerin yanı sıra TUSİAD Üyeliği de bulunmaktadır.

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



### Gregory M. Kiez/Üye

Gregory M Kiez, Yönetim Kurulu'na 2005'te katılmıştır. Kendisi 2003 yılından bu yana Ege Ports-Kuşadası Yönetim Kurulu Başkanı, 2008'den bu yana Bodrum Yolcu Limanı Yönetim Kurulu Başkanı ve 2006 yılından bu yana Port Akdeniz Yönetim Kurulu Başkan Vekili olarak görev yapmaktadır. Kiez aynı zamanda Global Liman İşletmeleri ve İzmir Limanı'nın da Yönetim Kurulu Başkanı'dır. Kiez öncesinde de Şirket'te üst düzey yönetici olarak hizmet vermiş; 1997 ve 1999 yılları arasında Uluslararası İş Geliştirme Direktörü ve Haziran 1993'te kurduğu Kurumsal Finans Departmanı'nın Direktörü olarak çalışmıştır. 1989-1992 yılları arasındaysa Kiez kurumsal ve menkul kıymetler hukuku avukatı olarak Torys LLP'de görev yapmıştır. Queen's University ve McGill University'de siyaset bilimi, Latin ve İngiliz edebiyatı eğitimi gören Kiez, aynı zamanda University of Toronto Hukuk Fakültesi'nden JD derecesine sahiptir. Law Society of Upper Canada Üyesi olan Gregory M. Kiez ayrıca Sualtı Arkeolojisi Enstitüsü ("INA") ve Türkiye Sualtı Arkeolojisi Vakfı ("TINA") kurumlarında direktör olarak görev yapmaktadır.



#### **Ayşegül Bensele/Üye**

Ayşegül Bensele, Yönetim Kurulu'na ilk olarak 1999 tarihinde katılmıştır. 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. Kuruluşundan bu yana Şirket'in finans bölümünün Yönetim Kurulu Üyesi olan Bensele, aynı zamanda Global Liman İşletmeleri'nde de Yönetim Kurulu Üyesi'dir. Bensele, Global Menkul Değerler A.Ş. bünyesinde 1998-1999 arasında Araştırma Bölümü Direktörü ve 1993-1998 arasında Araştırma Bölümü Direktörü 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, Orta Doğu Teknik Üniversitesi'nden 1987 yılında işletme lisans derecesi ile mezun olmuştur. Kırmaz, kısa bir süre Ankara'da OYAK Grubu bünyesinde çalıştıktan sonra, 1988 yılı başında PricewaterhouseCoopers ("PWC") Türkiye'ye katılmıştır. Kısa bir süre PWC Macaristan'da da çalışan Serdar Kırmaz, 1996 yılında Sorumlu Ortak olduğu PWC'den 1997 yılında ayrılmıştır. 1997-1999 yılları arasında çeşitli Türk şirketlerine danışmanlık hizmetleri veren Serdar Kırmaz, 1999-2005 tarihleri arasında STFA Grubu'nda Mali İşlerden Sorumlu İcra Kurulu Üyesi olarak çalıştıktan sonra, 2005-2007 arasında Global Yatırım Holding A.Ş.'de ve 2007-2010 arasında Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'de görev yapmıştır. Şirket birleşme ve devralmaları ve yeniden yapılanmaları ile kurumsal yönetim konularında geniş tecrübesi bulunan Kırmaz, Haziran 2010'da yeniden katıldığı Global Yatırım Holding A.Ş.'de, gerek Holding gerekse çeşitli bağlı ortaklıklar bünyesinde Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır.



#### **Adnan Nas/Bağımsız Üye**

Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi ve İstanbul Üniversitesi Hukuk Fakültesi mezunu olan Adnan Nas, kariyerine Maliye Bakanlığı'nda başlamış, Maliye Başmüfettişliği ve Maliye ve Gümrük Bakanlığı Teftiş Kurulu Başkan Yardımcılığı görevlerinde bulunmuştur. Maliye Bakanlığı'ndan ayrılmasını müteakip özel sektörde üst düzey yöneticilik ve Yönetim Kurulu Üyeliği yapan Nas, PricewaterhouseCoopers'a ortak olarak katılarak vergi faaliyetlerinin başına geçmiştir. Nas, kurucusu olduğu PricewaterhouseCoopers Yeminli Mali Müşavirlik firmasının Yönetim Kurulu Başkanı'dır. Aynı zamanda, YASED Başkan Vekili, TÜSİAD International 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 Üyesi'dir. Galatasaray Spor Kulübü Yönetim Kurulu Üyesi de olan Nas'ın aynı zamanda çok sayıda yayımlanmış bilimsel araştırma ve makalesi bulunmaktadır.



#### **Jérôme Bayle/Bağımsız Üye**

Mr. Jérôme Bayle, 1974-2005 yılları arasında Tetra Pak Makina Ticaret ve Servis A.Ş.'de İdari Direktör olarak hizmet vermiş ve çeşitli pozisyonlarda bulunmuştur. Tetra Pak'tan emekli olmasının 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. Üniversite Paris Dauphine'den (Paris IX olarak da bilinir) 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 toplanmıştır.



ilham kaynağı olarak  
gelecek için değer  
yaratmak

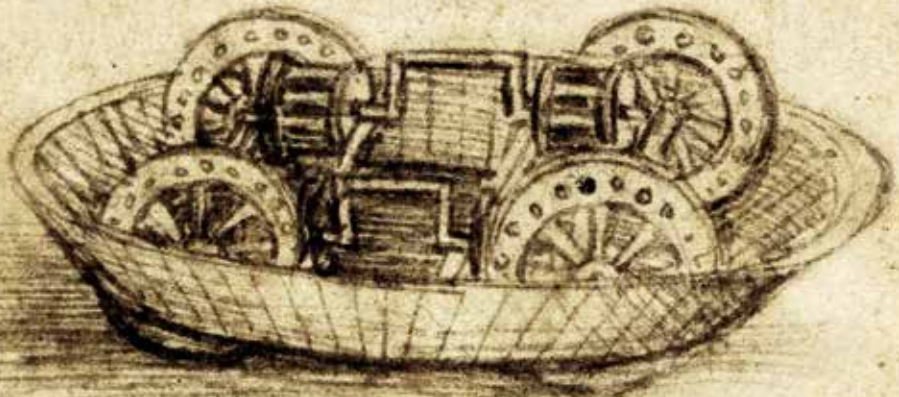
2011 yılında konsolide ciro %77 artışla 108,1  
milyon TL'ye ulaştı.

FAVÖK 64,8 milyon TL olarak gerçekleşti.

Hizmet verilen toplam yolcu sayısı bir milyona  
yaklaştı.



Handwritten text at the top of the page, likely a title or reference, written in a cursive script.



Handwritten text below the drawing, likely a description or notes related to the device, written in a cursive script.

Pedallı tetnenin mucidi olan Leonardo Da Vinci aynı zamanda su üzerinde yürümeye yarayan bir ayakkabıda tasarlamıştır. Projelerini hayata geçirmek için devamlı bir kaynat arayışı içinde olan Da Vinci, hayatı boyunca 200'ü aşkın buluş gerçekleştirmiştir.

## GLOBAL LİMAN İŞLETMELERİ

*Global Liman İşletmeleri Grubu'nun hedefi, hizmette mükemmeliyeti yakalamak ve çok daha fazla ödül kazanmaktır.*



Global Yatırım Holding liman altyapısı sektöründe, 2004 yılında kurulan bağlı ortaklığı Global Liman İşletmeleri kanalıyla kruvaziyer limanı ve ticari liman işletimi alanlarında faaliyetlerini yürütmektedir. Grubun liman yatırımları; Ege Ports - Kuşadası Limanı'nda %72,5, Bodrum Yolcu Limanı'nda %60 ve Port Akdeniz - Antalya Limanı'nda sahip olduğu %99,8'lik payları kapsamaktadır.

Devam eden faaliyetler ise konteyner, dökme yük ve genel kargo elleçleme başta olmak üzere ticari liman işletmesini ve kruvaziyer hatları, feribot, yat ve mega yatılara hizmet sunan kruvaziyer operasyonlarını kapsamaktadır.

Global Liman İşletmeleri;

- En son teknolojik tesislere yatırım yapmak ve etkili yönetim sistemleri uygulamak suretiyle Türkiye'de ihracatın ve turizmin gelişimi için kaldıraç etkisi yaratmak,
- Yüksek marjlı kargo ve yan liman faaliyetlerine odaklanmak,
- Mevcut tesislerdeki nakit üretimini optimum düzeye getirmek,
- Türkiye ve bölgesinde ticari liman ve kruvaziyer limanı özelleştirme ve devralmalarını hedeflemek suretiyle operasyonlarını genişletmekte ve kârlılığını artırmaktadır.



Temmuz 2011'e kadar tamamı Global Yatırım Holding'e ait olan Global Liman İşletmeleri'nin %22,1 hissesini, 26 Temmuz 2011 tarihinde, İtalyan Palladio Finanziaria Group'a bağlı bir yatırım şirketi olan VEI Capital SpA, 415 milyon ABD doları karşılığında devralmıştır. Anlaşma gereğince VEI, üç yılın sonunda ortaklık payını %25'e çıkarma hakkına da sahip olmuştur. Bu ortaklık, Global Liman İşletmeleri'nin, Şirket'in limancılık sektöründe genişleme planını ile yerel ve uluslararası ticaret ve kruvaziyer limanlarını etkili bir biçimde yönetme stratejisini hayata geçirme noktasında attığı önemli bir adımdır. Bugün Global Yatırım Holding, Türkiye'nin önde gelen liman işletmelerinden biri olan ve Akdeniz bölgesinde %57 pazar payı bulunan Global Liman İşletmeleri'nde %77,9 paya sahiptir.

Global Liman İşletmeleri,  
Türkiye'nin Akdeniz kıyısındaki

karma kullanım amaçlı ticaret ve kruvaziyer limanı olan Port Akdeniz - Antalya Limanı'nı ve ülkenin Ege kıyısındaki iki kruvaziyer limanı olan Ege Ports - Kuşadası Limanı ve Bodrum Yolcu Limanı'nı işletmektedir. 2011 sonu itibarıyla, Grubun ticari limancılık operasyonları yaklaşık 500.000 TEU düzeyinde brüt kapasiteye ve 5 milyon ton düzeyinde genel ve dökme yük kapasitesine sahiptir. 2011 yılında Grubun brüt iş hacmi, ticari operasyonlarda 169.424 TEU ve 2,36 milyon ton genel ve dökme yük düzeyine, kruvaziyer operasyonlarındaysa 31.354.417 GRT düzeyine ulaşmıştır.

Global Liman İşletmeleri Grubu'nun kruvaziyer limanı işletmelerinin toplam yıllık gemi kapasitesi 2011 yılsonu itibarıyla 5.700 gemi düzeyindedir. Yıl içinde Grup, 740 kruvaziyer sefer, 1.248 feribot seferi, 848.501 kruvaziyer yolcusu ve 135.177 feribot yolcusunu ağırlamıştır.

2011 yılında, Global Liman İşletmeleri, bir kez daha kruvaziyer sektörünün önde gelen uluslararası etkinliği olan ve ABD'nin Miami kentinde düzenlenen Seatrade Cruise Shipping Convention konferansına katılmış, bu konferansta Port Akdeniz - Antalya ise "En İyi Gelişme Gösteren Terminal Tesisleri" ödülüne layık görülmüştür. Global Liman İşletmeleri Grubu'nun hedefi, hizmette mükemmeliyeti yakalamak ve çok daha fazla ödül kazanmaktır.

Global Liman İşletmeleri CLIA (Cruise Lines International Association); ECC (European Cruise Council) ve Medcruise Mediterranean Cruise Ports gibi önde gelen sektörel örgütlere üyedir. Global Liman İşletmeleri, Medcruise düzeyinde İcra Kurulu Üyesi olarak hizmet vermekte ve Akdeniz'deki 70 üye ve 100 limanı temsil etmektedir.



## GLOBAL LİMAN İŞLETMELERİ

TÜİK verilerine göre, Türkiye'nin dış ticaret hacminin yaklaşık %90'ı deniz taşımacılığı kanalıyla gerçekleştirilmektedir.

Geçmiş yıllardaki başarısızlıklara ve Türkiye'nin deniz alanındaki potansiyelini henüz tam olarak gerçekleştirememesine rağmen, Türk liman işletmeciliği sektörü, özelleştirmeler sayesinde son yıllarda hızla büyümüştür.



### TÜRKİYE'DE TİCARET VE KRUVAZİYER LİMANI SEKTÖRLERİ

#### Türkiye Ticaret Limanı Sektörü

Toplam 8.435 km'lik kıyı şeridi bulunan Türkiye'nin kuzeyinde Karadeniz, güneyinde Akdeniz ve batısında Ege Denizi olmak üzere üç yanı denizlerle çevrilmiştir. Eşsiz bir coğrafi konuma sahip olan ülke, Avrupa, Orta Doğu, Kuzey Afrika ve Orta Asya piyasalarına açılan deniz kapısı olarak görülmektedir. Türkiye, üçü TDI ikisi TCDD tarafından işletilmekte olan toplam 160 adet limana ve iskeleye sahiptir. Geçmiş yıllardaki başarısızlıklara ve Türkiye'nin deniz alanındaki potansiyelini henüz tam olarak gerçekleştirememesine rağmen, Türk liman işletmeciliği sektörü, özelleştirmeler sayesinde son yıllarda hızla büyümüştür.

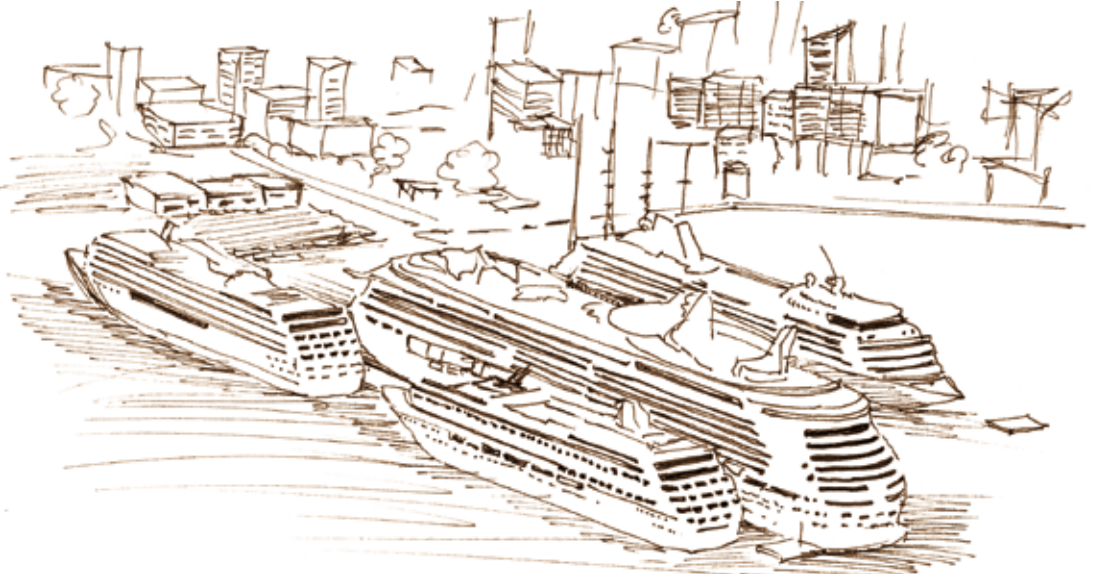
TÜİK verilerine göre, Türkiye'nin dış ticaret hacminin yaklaşık %90'ı deniz taşımacılığı kanalıyla gerçekleştirilmektedir. Dolayısıyla, ülkenin denizcilik sektörü, milli ekonominin önemli bir bileşenidir; son yıllarda Türkiye'nin hızla artan ihracat ve ithalatı bu sektöre büyük katkı sağlamıştır.

Türkiye çimento ve inşaat malzemesi açısından önemli bir ihracatçıdır. Türkiye Çimento Müstahsilleri Birliği'ne göre, Türkiye çimento sanayi üretimi bakımından Avrupa'da birinci, dünyada dördüncü sıradadır. Çimento ihracatı bakımından ise 2011 yılı itibarıyla ülke Avrupa'da birinci, dünyada üçüncü sırada yer almıştır; yıl içerisinde, ana ihracat pazarı olan Afrika'da ortaya çıkan politik karışıklıklara rağmen, Türkiye çimento ihracat hacmi 14 milyon ton ve yaklaşık 0,9 milyar ABD doları seviyesinde gerçekleşmiştir.

#### Türkiye Kruvaziyer Limanı Sektörü

İki kıtayı birbirine bağlayan ülke olan ve 10 bin yıllık tarihi boyunca benzersiz uygarlıklar yelpazesine ev sahipliği yapan Türkiye; sanat, tarih, arkeoloji ve doğa meraklıları için adeta cennettir. Ülke, aynı zamanda spa ve sağlık turizminin de popüler merkezlerinden biri haline gelmiştir. Türkiye'nin diğer cazibeleri arasında "egzotik" güzelliği ve diğer Akdeniz destinasyonlarına açılan kavşak konumunda olması da yer almaktadır. Kültür ve Turizm Bakanlığı verilerine göre, 2011 yılında Türkiye, 31,5 milyondan fazla yabancı turist ağırlamıştır.





Ülkenin turizm merkezi olmasından dolayı çekim gücü ve popülerliği arttıkça, Türkiye'nin ağırladığı kruvaziyer gemisi sayısı da artmaktadır. Denizcilik Müsteşarlığı verilerine göre, 2011 yılında Türkiye'ye kruvaziyer gemisiyle 1,75 milyon turist gelmiştir. Bu sayı toplam yabancı turist sayısının %6'sını oluşturmaktadır.

Türkiye piyasasının lider kruvaziyer limanları Ege Ports - Kuşadası (Global Liman İşletmeleri Grubu'nun ilk kruvaziyer limanı yatırımı), İstanbul Salıpazarı Limanı ve İzmir Limanı'dır. Denizcilik Müsteşarlığı verilerine göre, bu limanlar 2011 itibarıyla toplam seferlerin %77'sini ve toplam yolcuların %71'ini ağırlamıştır.

### **EGE PORTS (KUŞADASI LİMANI)**

Ege Ports - Kuşadası Limanı, Türkiye'nin Ege Denizi kıyısında Kuşadası kasabasında bulunmaktadır. Limanın yakınlarında yer alan ünlü Yunan ve Roma antik kenti Efes, ülkenin en çok ziyaretçi çeken üçüncü tarihi merkezidir. Bülbül Dağı'nda bulunan popüler bir hac merkezi olan Meryem Ana Evi de Efes civarındadır. Bu ve benzeri tarihi zenginlikler sayesinde, Ege Ports - Kuşadası Limanı, gemi ve yolcu sayısı açısından Türkiye'nin en yoğun kruvaziyer limanıdır. G.P. Wild International verilerine göre, Ege Ports, Akdeniz'in en çok ziyaret edilen 16'ncı limanıdır ve 2011 yılında 662.792 kruvaziyer yolcusu ve 62.041 feribot yolcusu ağırlamıştır.

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

2005 yılında Ege Ports, 5,9 milyon ABD doları değerinde, gümrüksüz alışveriş ve ofis alanlarını içeren yeni yolcu terminalinin inşaatını tamamlamıştır. İlaveten, tanınmış ulusal ve uluslararası markaların yanı sıra yerel ve bölgesel mağazaları içeren Scala Nuova adlı lüks alışveriş merkezi, 5,2 milyon ABD dolarlık bir yatırımla hizmete açılmıştır.

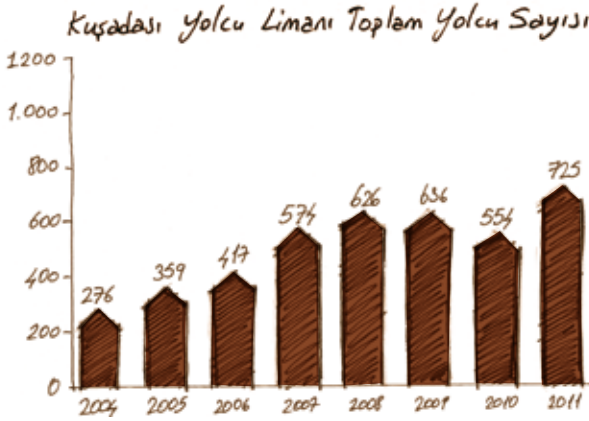
Ege Ports rıhtımı, aynı anda dört büyük gemi veya dört küçük gemi ve iki büyük geminin yanaşma kapasitesine sahiptir. Ayrıca, feribot trafiğine hizmet vermek için iki adet indirme-bindirme rampası ile bir rıhtım bulunmaktadır. Terminal binasında Scala Nuova alışveriş kompleksi, gümrüksüz alışveriş alanı, ilk yardım alanı, internet ve telefon bağlantısı olan mürettebat merkezinin yanı sıra kruvaziyer ve gemi operatörleri ve tur acenteleri için ofisler bulunmaktadır.

2003 yılında Ege Ports'u devralmasından bu yana Grup tesise 25,3 milyon ABD doları tutarında yatırım yapmış ve bu dönemde gelen yolcu sayısı %377 oranında artış göstermiştir. Küresel ekonomik krizin dünya kruvaziyer sektörünü de vurduğu

## GLOBAL LİMAN İŞLETMELERİ

*Global Liman İşletmeleri, Temmuz 2003 tarihindeki devirden bu yana Ege Ports - Kuşadası Limanı'ndaki denizcilik ve sivil güvenliğine her zaman büyük önem vermiştir.*

## Kuşadası Yolcu Limanı Toplam Yolcu Sayısı



## Kuşadası Limanı Kruvaziyer Gemisi Seferleri

	2007	2008	2009	2010	2011
Kruvaziyer Seferleri	613	646	616	536	578

Önde gelen kruvaziyer sektörü fuarları ve sergilerine katılmanın yanı sıra, Ege Ports pazarlama ekibi ABD merkezli büyük kruvaziyer şirketlerini içeren son derece profesyonel roadshow'lar düzenlemektedir.



2010 yılının ardından, 2011 yılında Ege Ports'a gelen yolcu sayısı %31 seviyesinde yükselmiştir. Liman'daki kruvaziyer yolcusu trafiğindeki sürekli artışın diğer başlıca nedenleriyse, dünya kruvaziyer turizmde artan talep, Ege ve Akdeniz kruvaziyer destinasyonlarının artan popülaritesi ve daha yüksek yolcu kapasiteli büyük kruvaziyer gemilerinin hizmete başlamasıdır.

Ege Ports'un gelir kaynakları arasında kruvaziyer limanı ve feribot operasyonları, gümrüksüz alışveriş ve Scala Nuova kompleksindeki mağazalardan elde edilen kira gelirleri yer almaktadır.

Gerek yolcu sayısındaki artış gerekse perakende faaliyetlerinin yakaladığı güçlü performans sayesinde, Ege Ports'un 2011 yılı net gelirleri 18,6 milyon ABD dolarına ve FAVÖK'ü ise 14,4 milyon ABD dolarına ulaşmıştır. Ege Ports'un Türkiye'nin en büyük gümrüksüz mağaza işletmecisi Setur ile imzaladığı beş yıllık gelir paylaşım anlaşması, 2011 yılında olumlu sonuç vermiş ve Liman'daki gümrüksüz alışverişten elde edilen gelir beş kattan fazla artmıştır.

Global Liman İşletmeleri, Temmuz 2003 tarihindeki devirden bu yana Ege Ports - Kuşadası Limanı'ndaki denizcilik ve sivil güvenliğine her



zaman büyük önem vermiştir. Ege Ports Türkiye'de ISPS (Uluslararası Gemi ve Liman Güvenliği) Kodu almaya hak kazanan ilk kruvaziyer limanı olmuştur.

Ege Ports halen CLIA (Cruise Lines International Association) ve ECC (European Cruise Council) kuruluşlarında İdari Üyelik yürüten tek Türk liman operatörüdür. 2007 yılından bu yana, Ege Ports - Kuşadası Limanı aşağıdakilerin de dahil olduğu pek çok ödüle layık görülmüştür:

- 2007'de, dokuz kategoride diğer 499 adayı geride bırakarak, Dünya Gazetesi Perşembe Rotası ve denizcilik haber ajansı Deniz Haber Ajansı tarafından Türkiye'deki En İyi Kruvaziyer Limanı seçilmiş ve Altın Çıpa ödülüne layık görülmüştür;

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

limanı arasında 15'inci sıraya yerleşmiştir;

- 2010'da World Travel Group tarafından düzenlenen Dünya Seyahat Ödülleri'nde Dünyanın En İyi Kruvaziyer Limanı seçilmiştir.

Ege Ports 2011 yılında, hem bağımsız biçimde hem de Kültür ve Turizm Bakanlığı ile işbirliği halinde, Seatrade Hamburg ve Seatrade Cruise Shipping Miami gibi bir dizi uluslararası platformda agresif pazarlama kampanyaları yürütmüştür. Daha fazla kruvaziyer hattı ve seferine ulaşmayı amaçlayan pazarlama kampanyalarının kapsamı kısa süre önce, Bodrum Yolcu Limanı ve Port Akdeniz - Antalya Limanı'nı kapsayacak biçimde genişletilmiştir.

#### Kuşadası Limanı - Yolcu, GRT ve Trafik Verisi (1998-2011)

	2007	2008	2009	2010	2011
Kruvaziyer Yolcusu	466.639	557.515	568.179	491.176	662.792
Feribot Yolcusu	76.190	68.921	67.39	62.881	62.041
<b>Toplam Yolcu</b>	<b>542.829</b>	<b>626.436</b>	<b>636.018</b>	<b>554.607</b>	<b>724.833</b>
Kruvaziyer Seferi	613	646	616	536	578
Feribot Seferi	782	685	714	680	607
<b>Toplam Sefer</b>	<b>1.395</b>	<b>1.331</b>	<b>1.330</b>	<b>1.216</b>	<b>1.185</b>

## GLOBAL LİMAN İŞLETMELERİ

# Karma kullanım amaçlı bir liman olan Port Akdeniz, 136.000 m<sup>2</sup>'lik alana yayılmaktadır.

## PORT AKDENİZ - ANTALYA LİMANI

Akdeniz kıyısında buluna Port Akdeniz (Antalya Limanı), Türk Riviera'sının en önemli ulaşım noktalarından birinde yer almaktadır. Bölgenin maden açısından zengin yapısı nedeniyle mermer, krom cevheri, çimento, klinker ve diğer emtia üretimlerinin yaygın olduğu Antalya, aynı zamanda arkeolojik ve tarihi zenginlikleriyle Türkiye'nin en popüler tatil merkezlerinden biri olarak öne çıkmaktadır. İlin 630 km'lik

kıyı şeridinde, Perge ve Aspendos gibi antik kentler, Akdeniz'in en temiz plajları, gözlerden uzak koylar ve zengin ormanlar inci gibi dizilmektedir. Antalya, 2011 yılında 11 milyondan fazla turist ağırlamıştır.

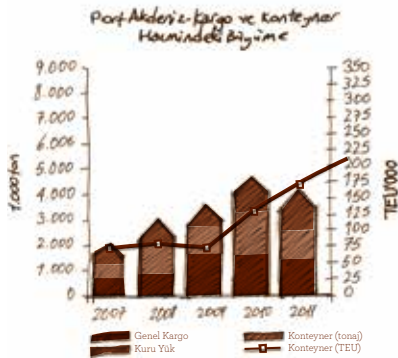
2006 yılında, %40'ı Global Liman İşletmeleri'ne ait olan bir ortak girişim grubu, 61 milyon ABD doları karşılığı 22 yıllığına Port Akdeniz'in işletme hakkını almıştır. Grup, Temmuz 2010'dan bu yana Orta Doğu Antalya Liman İşletmeleri A.Ş.'nin (Port Akdeniz - Antalya Limanı) ihraç edilmiş ve halen tedavülde bulunan hisselerinin %100'ünü kontrol etmekte ve Port Akdeniz'i tek başına işletmektedir.

Port Akdeniz'in coğrafi konumunun, özellikle Antalya Uluslararası Havalimanı'na ve çeşitli turistik ve tarihi merkezlere yakınlığının sağladığı rekabet üstünlüğünün bilincinde olan Global Liman İşletmeleri, Liman'ın kapasitesini artırmak için kapsamlı yatırımlar gerçekleştirmiştir. Global Liman İşletmeleri'nin tesisi devralmasından bu yana Port Akdeniz, daha büyük kruvaziyer gemileri ağırlamaya başlamış ve hizmet sunduğu kruvaziyer yolcu sayısı düzenli olarak artmıştır.

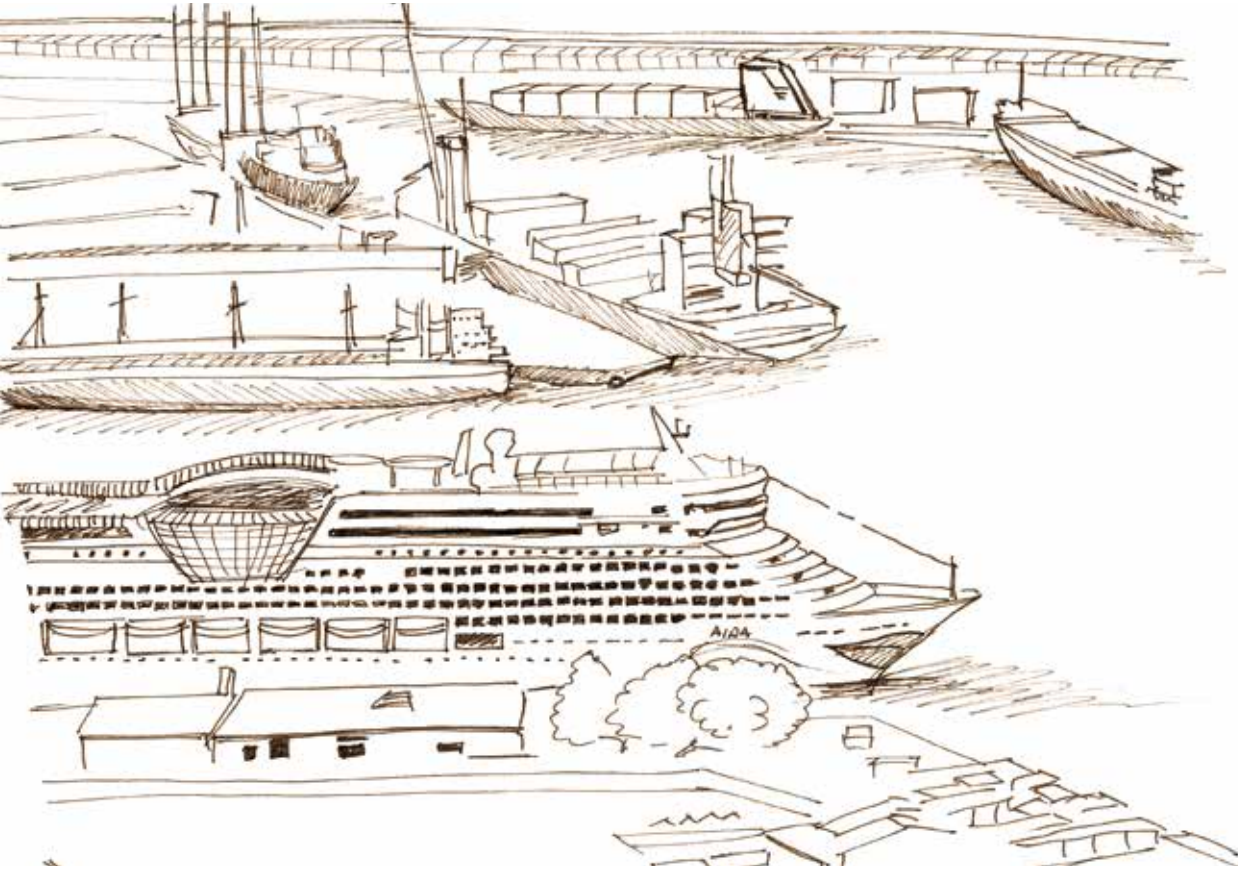
Uzun süre ticari liman olarak işletilen Port Akdeniz, hâlihazırda karma kullanım amaçlı bir tesisdir ve toplam 136.000 m<sup>2</sup>'lik bir alana yayılmaktadır. Limanda konteyner, dökme yük, genel yük, konteyner ve kruvaziyer gemilerine hizmet verebilecek 10 iskele bulunmaktadır; tesis ayrıca

250 yanaşma yeri ve 150 yatı kuru havuzlama kapasitesi olan bir yat limanına sahiptir. Sektörde yeni bir kuruluş olan yat limanı işletmecisi şirket, imtiyaz sahibi şirket olarak hareket etmekte ve her yılın başında Liman işletmecisine yıllık kira bedeli ödemektedir. Port Akdeniz'deki mevcut kruvaziyer terminalinin yenilenmesi işleri, 2009 yılında hızla tamamlanmış ve tesis 2011 yılında genişletilmiştir. İyileştirme ve genişletme projeleri, Port Akdeniz'i rotasına dahil eden kruvaziyer hattı sayısının giderek artması sonucu, büyüyen operasyonel ihtiyaçları karşılamak amacıyla gerçekleştirilmiştir. Terminal, tam sefer operasyonları dahil olmak üzere, yalnızca kruvaziyer limancılığı operasyonlarına ayrılmıştır. Temmuz 2011'de Setur ile imzalanan bir anlaşma sonucu terminal binasında 350 m<sup>2</sup>'lik gümrüksüz alışveriş mağazası tesis edilerek işletmeye açılmıştır.

Çimento, klinker, kömür, alüminyum, mermer, madencilik, kimya ve tarım sektörlerinde faaliyetlerini yürüten şirketlere ticari liman olarak hizmet sunan Port Akdeniz, mevcut kuru dökme yük ve genel yük elleçleme ve konteyner elleçleme kapasitesini hâlihazırdaki yıllık 5 milyon ton ve 500.000 TEU düzeyinden yukarılara taşımayı amaçlamaktadır. Global Liman İşletmeleri'nin 2006'da işletmeyi üstlenmesinden itibaren geçen sürede, Port Akdeniz'in konteyner yük hacmi 2006, 2007 ve 2008 yıllarında sırasıyla %31, %73 ve %7 artış göstermiş; konteyner elleçleme hacmi 2008 yılında 67.095 TEU'ya ulaşmıştır. Ancak 2009 yılında, küresel ekonomik







kriz sonucu, Liman'ın konteyner elleçleme hacmi önceki yıla göre %5,5 azalarak 63.366 TEU'ya gerilemiştir. 2010 yılı itibarıyla Port Akdeniz, konteyner elleçleme hacmini ikiye katlayarak 125.670 TEU'ya çıkarmayı başarmıştır. 2011 yılında ise konteyner elleçleme hacmi %35 artışla 169.424 TEU'ya ulaşmış, Port Akdeniz'den 2,5 milyon ton genel ve dökme yük geçişi gerçekleşmiştir.

Sermaye iyileştirmeleri ve operasyonel verimlilik artışı sonucunda, Port Akdeniz'in toplam gelirleri 2011'de önceki yıla göre %17 artarak 43,4 milyon ABD doları düzeyine ulaşmıştır.

Liman işletmeciliği ve yönetimi alanında kısa sürede gerçekleştirilen bu iyileştirmeler sayesinde Port Akdeniz, Mart 2011'de Dream World

Cruise Destinations Magazine dergisinin prestijli "En İyi Gelişme Gösteren Terminal Tesisleri" ödülüne layık görülmüştür. Dergi, 2010 yılı için düzenlediği anketle, kruvaziyer sektöründeki önde gelen yöneticilerin yüzlerce liman ve destinasyona dair 15 kategoride görüşlerini alarak, ödüle hak kazanan limanı bu doğrultuda belirlemiştir.

#### Port Akdeniz 2007- 2011 Kruvaziyer Gemisi Trafiği

Toplam Hacimler	2007	2008	2009	2010	2011
Genel Yük (ton)	589.233	1.002.201	1.603.966	1.544.979	1.243.973
Kuru Dökme Yük (ton)	571.808	1.164.711	1.237.763	1.574.993	1.116.952
Konteyner (TEU)	62.980	67.686	63.366	125.670	169.424
Kruvaziyer Seferi	37	43	25	61	77
Kruvaziyer Yolcusu	15.488	25.017	13.842	138.827	139.795

## GLOBAL LİMAN İŞLETMELERİ

*Bodrum Yolcu Limanı, iki büyük kruvaziyer gemisini veya daha küçük dört kruvaziyer gemisini aynı anda rıhtımında barındırabilecek altyapıya sahiptir.*

## BODRUM YOLCU LİMANI

Doğu ve batısında limanlar olan bir yarımada bulunan Bodrum, yerli ve yabancı turistler açısından Türkiye'nin en popüler tatil merkezleri arasında yer almaktadır. Antik dönemde Karya bölgesinin balıkçı köyü olan Bodrum, dünyanın en iyi korunmuş Orta Çağ Haçlı kiliselerinden birine ve Anadolu'daki en eski tiyatroya sahiptir. Bölgede aynı zamanda Antik Dünya'nın Yedi Harikası arasında yer alan Halikarnas Mozolesi'nin yıkıntıları bulunmaktadır.

2008 yılında özelleştirilmesinden bu yana Bodrum Yolcu Limanı, Bodrum Yarımadası civarında ve

Türkiye ile Yunanistan'ın İstanköy Adası arasındaki kruvaziyer gemisi, feribot ve mega yat trafiğine hizmet vermektedir. Gece hayatı, plajları, doğal güzelliği ve zengin tarihi ile tanınan Bodrum'un geniş bir yelpazeye yayılan tesis ve cazibe merkezleri, bu kasabayı kruvaziyer hatları için çekici bir destinasyon kılmaktadır.

Bodrum Yolcu Limanı için ilk olarak Eylül 2003 tarihinde Demiryolları Limanlar ve Hava Meydanları İnşaatı Genel Müdürlüğü tarafından 13 yıllık bir Yap-İşlet-Devret ihalesi düzenlenmiştir. Söz konusu YİD ihalesini kazanan konsorsiyumda ERS İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. (ERS), Setur ve bir yerel ortak yer

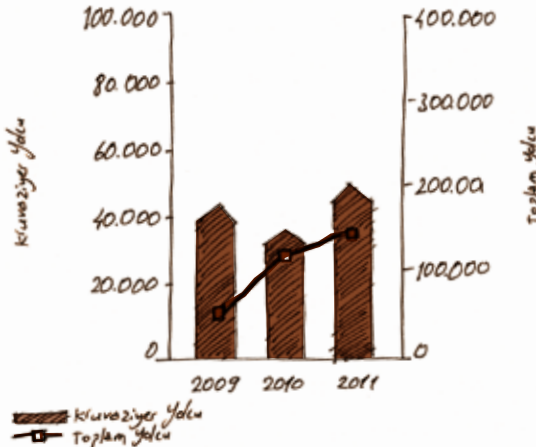
almıştı. Nisan 2007'de imzalanan hisse satış ve devir anlaşmasını müteakip, Global Yatırım Holding, Bodrum Liman İşletmeleri A.Ş.'nin %60 hissesini devralmıştır. Bodrum Yolcu Limanı'nın diğer hissedarları; %10 oranındaki payıyla Koç Grubu şemsiyesi altında hizmet veren gümrüksüz mağaza işletmecisi Setur Turistik Servis A.Ş. ve %30'lu payıyla yerel işadamı Yüksel Çağlar'dır.

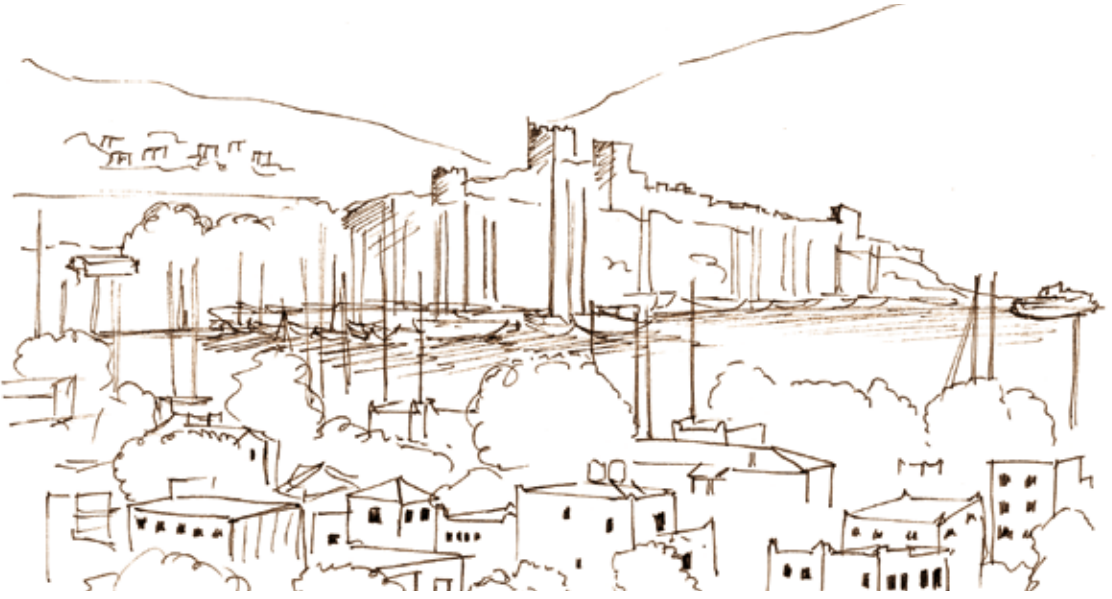
Toplam 22.000 m<sup>2</sup> alan üzerinde kurulu olan Bodrum Yolcu Limanı, iki büyük kruvaziyer gemisini veya daha küçük dört kruvaziyer gemisini aynı anda rıhtımında barındırabilme kapasitesine sahiptir. Liman, küçük feribotlar için iskelelere ek olarak; üç adet feribot indirme-bindirme rampası içermektedir. Terminal binasında bir gümrüksüz alışveriş alanı, banka, döviz bürosu, seyahat acentesi, araç kiralama ofisi, restoranlar ve bekleme salonu bulunmaktadır. Liman, Mayıs 2011'de iskele genişletme projesini tamamlayarak, parmak iskelenin uzunluğunu 240 m'den 350 m'ye çıkarmıştır.

Bodrum Yolcu Limanı, 2008 yılında hizmete başlamasının ardından, süper ve mega yatlar için popüler bir uğrak noktası haline gelmiş; yat sahiplerine içme suyu, elektrik, gümrüksüz akaryakıt ve erzak sağlamaya başlamıştır. Global Liman İşletmeleri, Liman'ı dünya çapında



*Bodrum Yolcu Limanı - Toplam Yolcu ve Kruvaziyer Yolcu Rakamları*





tanıtmak amacıyla Seatrade Miami gibi uluslararası tanıtım platformlarında yer almıştır.

2009'dan bu yana Liman'ı tanıtmaya amaçlı pazarlama çabalarına hız verilmiştir. Bodrum Yolcu Limanı'nın yakaladığı mükemmeliyet, Dünya Seyahat Ödülleri 2011'de Avrupa'nın Lider Kruvaziyer Destinasyonu kategorisinde aday gösterilmesiyle bir kez daha teyit edilmiştir. Uluslararası kruvaziyer sektörü etkinliklerine ve büyük turizm fuarlarına katılımın yanı sıra, Bodrum Yolcu Limanı bir dizi konser ve etkinliğe ev sahipliği ederek hem yerli ve yabancı turistleri kendi tesislerine çekmiş hem de Bodrum'un

sosyal ve kültürel hayatını zenginleştirmiştir.

Bodrum Yolcu Limanı, gerek yerel turist gerekse kruvaziyer yolcusu nezdindeki cazibesini artırmak amacıyla yatırım programı başlatmıştır. Liman, ayrıca deniz otobüsleri ve mega yatlar için demirleme hatları gibi deniz yapılarının da kurulumunu gerçekleştirmiştir.

Bodrum Yolcu Limanı'na daha büyük kruvaziyer gemilerinin yaşamasına imkan verecek demirleme dolmenlerini inşa etme planları başlatılmıştır. Ayrıca, Liman'a erişimi kolaylaştırmak için, deniz taksileri civar merkezlerden yolcu taşımaktadır.

2011 yılı içerisinde Liman, 45.914 yolcu taşıyan 85 kruvaziyer gemisi seferi ve 73.136 yolcu taşıyan 641 feribot seferini gerçekleştirmiş, toplam gelirleri ise 2,2 milyon ABD doları düzeyinde gerçekleşmiştir.



#### Bodrum Yolcu Limanı 2008- 2011 Kruvaziyer Gemisi Trafiği

	2008	2009	2010	2011
Feribot Yolcusu	2.854	4.836	67.954	73.136
Kruvaziyer Yolcusu	65.501	37.726	31.648	45.914
<b>Toplam Yolcu</b>	<b>68.355</b>	<b>42.562</b>	<b>99.602</b>	<b>119.050</b>
Kruvaziyer Seferi	169	92	101	85
Feribot Seferi	12	26	363	641
<b>Toplam Sefer</b>	<b>181</b>	<b>115</b>	<b>464</b>	<b>726</b>

## GLOBAL LİMAN İŞLETMELERİ

*Mart 2011'de Port Akdeniz - Antalya Limanı, kısa sürede liman işletmesi ve yönetimi alanında sergilenen kayda değer gelişme nedeniyle, prestijli "En İyi Gelişme Gösteren Terminal Tesisleri" ödülüne layık görülmüştür.*

### LİMAN ALTYAPISI İŞTİRAKLERİNDEKİ YENİ GELİŞMELER

#### Ödüller ve Takdirler:

- Temmuz 2007'de, Ege Ports-Kuşadası Kruvaziyer Limanı, dokuz kategoride diğer 499 adayı geride bırakarak, Dünya Gazetesi Perşembe Rotası ve denizcilik haber ajansı Deniz Haber Ajansı tarafından Türkiye'deki En İyi Kruvaziyer Limanı seçilmiştir.
- Temmuz 2007'de, Ege Ports - Kuşadası Kruvaziyer Limanı dünyanın en büyük kruvaziyer birliği olan Kruvaziyer Hatları Uluslararası Birliği'nin (CLIA) İdari Üyesi olan tek Türk liman işletmecisi olmuştur. CLIA, Miami'deki 2007 yılı Liderlik Forumu'nda Türkiye'de ISPS'ye (Uluslararası Gemi ve Liman Güvenliği) tam uyan ilk liman olan Kuşadası Kruvaziyer Limanı'nı Emniyet ve Güvenlik Hizmetleri alanında sektörün en iyi limanlarından biri olarak ödüllendirmiştir.

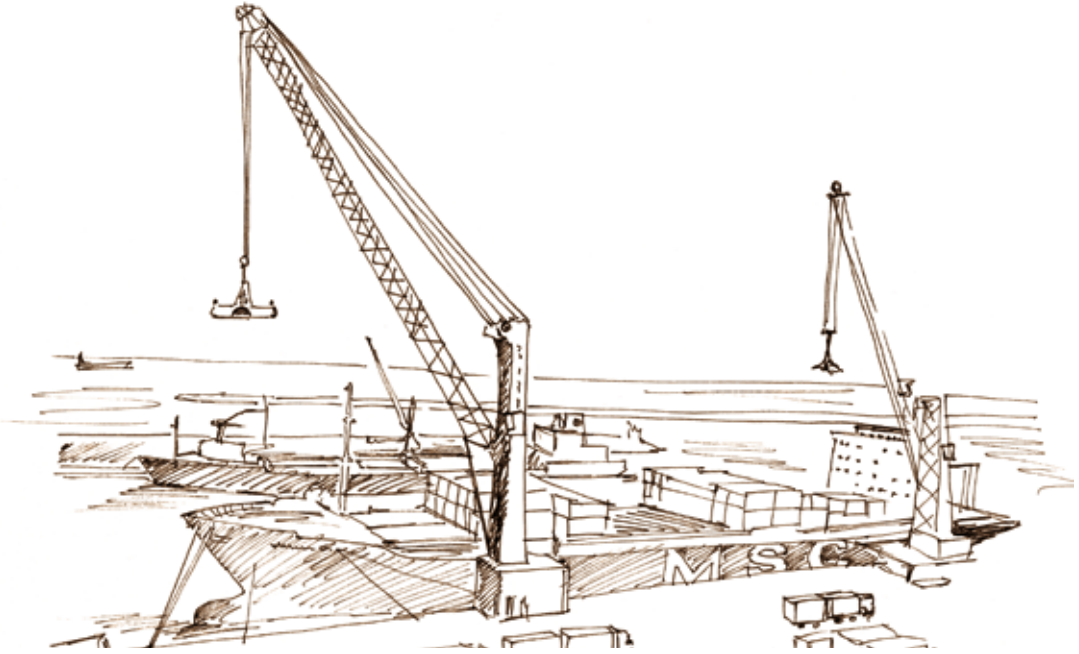
- Ekim 2007'de, Ege Ports-Kuşadası Kruvaziyer Limanı Skal, uluslararası seyahat ve turizm profesyonelleri birliği tarafından Yılın En İyi Türk Limanı seçilerek, prestijli Skalice Ödülü'nü almıştır.
- 2007 yılı içinde, Ege Ports-Kuşadası Kruvaziyer Limanı ayrıca Lloyd's Cruise International Magazine'de (Ağustos/Eylül sayısı) kruvaziyer sektörünün en hızlı büyüyen limanlarından biri olarak gösterilmiştir.
- Ocak 2008'de, Monaco Liman Başkanlığı ve Monaco Kruvaziyer Hizmetleri Birliği'nin (Association Monégasque des Services à la Croisière) davetinde Ege Ports pazarlama müdürü bu birliğin üç ayda bir düzenlenen Kruvaziyer Konferansı'nda, Ege Ports Kuşadası Kruvaziyer Limanı'nın iş modeli hakkında konuşmuştur. Birlik, Kuşadası Kruvaziyer Limanı'nı iyi yönetilen bir işletme olarak örnek göstermiştir.
- Mayıs 2008'de, Ege Ports 2008 yılı Türk Taşımacılık Ödülleri Lloyd Listesi'nde Yılın Kruvaziyer Terminali olarak ödüllendirilmiştir.
- Aralık 2008'de, Bodrum Yolcu Limanı, Seatrade Insider Kruvaziyer Ödülleri tarafından Yılın Destinasyonu seçilmiştir.
- Ağustos 2009'da, Endonezya Cumhuriyeti Kültür ve Turizm Bakanlığı Ege Ports-Kuşadası Limanı'nın yönetimini

Asya Pasifik bölgesinde kruvaziyer destinasyonlarının geliştirilmesine ilişkin bir seminerde Liman'ın iş modeli hakkında konuşmak üzere davet etmiştir.

- 2010 yılında, Akdeniz bölgesinin lider 30 kruvaziyer limanı arasında, Kuşadası Kruvaziyer Limanı G.P. Wild International Ltd. tarafından 15'inci sıraya yerleştirilmiştir.
- Ekim 2010'da, Ege Ports Dünya Seyahat Ödülleri tarafından "Avrupa'nın Lider Kruvaziyer Limanı" kategorisinde aday olarak gösterilmiştir.
- Global Liman İşletmeleri'nin yaptığı yatırımlarla altyapısı ve ticaret hacmi büyüyen, Port Akdeniz-Antalya Limanı, Kasım 2010'da lojistik sektörünün lider firmalarını ağırlayan 4. Logitrans Transport Lojistik Fuarı'nda, önceki yıllarda Liman'ın konteyner hacminin %122 artması nedeniyle "Logitrans 2010 Lojistik Ödülü"ne layık görülmüş; Liman küresel sıralamada 240. sırada yer almıştı.
- Mart 2011'de, Port Akdeniz-Antalya Limanı, kısa sürede liman işletmesi ve yönetimi alanında sergilenen kayda değer gelişme nedeniyle, prestijli "En İyi Gelişme Gösteren Terminal Tesisleri" ödülüne layık görülmüştür. Söz konusu ödülü veren Dream World Cruise Destinations Magazine adlı dergi, ödüle layık limanı belirlemek için,







krvaziyer sektöründeki üst düzey yöneticiler arasında anket düzenleyerek 15 kategoriden yüzlerce liman ve destinasyona dair görüşlerini derlemiştir.

### **LİMAN ALTYAPISI İŞTİRAKLERİNDEKİ HEDEF PROJELER**

Türkiye ve Bölge Kruvaziyer ve Ticaret Limanları Galata Port (İstanbul): Gelen yolcu sayısı açısından Türkiye'nin ikinci en yoğun kruvaziyer limanı olan Galata Port, İstanbul Boğazı'nda 1,2 km boyunca uzanmakta ve toplam 100.000 m<sup>2</sup>'lik bir alanı kaplamaktadır.

Galata Port, İstanbul'un tarihi Eminönü, Galata, Karaköy, Topkapı ve Fatih ilçelerinin ortasında yer almaktadır.

Şirket, Ağustos 2005'te Galata Port için düzenlenen Yap-İşlet-Devret ihalesinde en yüksek teklifi veren kuruluş olmuştur. Kapsamlı bir kentsel dönüşüm inisiyatifinin parçası olarak düşünülen projenin, Galata Port'u modern bir

krvaziyer limanına çevirmenin ötesinde, turizm tesisleri, bir otel ve alışveriş merkezinin yanı sıra çeşitli yaya ve turist dostu imkanlar içermesi planlanmıştır. Çok türlü taşımacılık sistemleriyle entegre edilecek olan Galata Port projesinin, modern tasarım, teknoloji ve güvenlik alanındaki en son teknolojilerle, alandaki mevcut tarihi bina ve anıtların korunması ve restorasyonunun ideal bileşimini sunması hedeflenmiştir.

2006 yılının başında, devlet yetkilileri ihalenin teknik ve hukuki nedenlerden dolayı iptal edildiğini açıklamışlardır. Şubat 2010'da, Özelleştirme İdaresi tarafından düzenlenen ihale sonucunda, EFG İstanbul Menkul Değerler-Mag Mühendislik-İşmen Hukuk Bürosu'ndan oluşan bir konsorsiyum Galata Port ihalesi sürecini organize edecek istişare konsorsiyum olarak belirlense de 2010 sonunda finalize edilmesi beklenen ihalenin tarihi henüz ilan edilmemiştir. Yeni ihaleye katılmayı planlayan Şirket, hâlihazırda ihale sürecindeki gelişmeleri takip etmektedir.

Global Liman İşletmeleri'nin bir diğer hedef projesi, İzmir Kruvaziyer Limanı'nın özelleştirme ihalesidir. İzmir Kruvaziyer Limanı'nın 46 yıllık imtiyaz çerçevesinde özelleştirilmesi; hâlihazırda faaliyette olan Kruvaziyer Limanı'nın iyileştirilmesini ve hemen yanına perakende alışveriş, ticaret ve yerleşim birimlerinin kurulmasını içermektedir. Liman daha önce Mayıs 2007'de, konteyner, genel yük, dökme yük ve kruvaziyer terminallerini kapsayan daha büyük bir ihalenin parçası olarak ihaleye çıkmış; Global Liman İşletmeleri, ana şirketi Global Yatırım Holding, Hutchison Whampoa Ltd., Deutsche Bank ve Ege İhracatçı Birlikleri söz konusu ihaleyi kazanan konsorsiyum içinde yer almıştır. Daha sonra adli sürecin sürüncemede kalması ve küresel ekonomik kriz nedeniyle 2009'da iptal edilen ihalenin Eylül 2012'de tekrar edilmesi beklenmektedir.

Gücünü koruyarak  
gelecek için değer  
yaratmak

Global Enerji, Arubun doğal gaz dağıtım ve toptan ticareti, sıkıştırılmış doğal gaz dağıtım, kömürle çalışan entegre termik santral ve yenilenebilir enerji üretimi projelerini yürütmektedir.



Handwritten text at the top of the page, likely a title or header, written in a cursive script.



Handwritten text below the drawing, likely a description or notes related to the illustration, written in a cursive script.

Su ve suyun gücüne dair yoğun merak besleyen Leonardo Da Vinci, nehirlerde akan suyun ürettiği enerjiyi hesaplayarak günümüzün hidroelektrik enerji santrallerinin işleyiş prensiplerini ortaya koymuştur. Bütün teorik çabalarını buluşlara çevirme arzusu taşıyan bir bilim adamı olan Da Vinci, suda yaptığı deneyler sonucunda ilk hidrolik vinci geliştirmiştir.

## GLOBAL ENERJİ

2011 yılında Global Enerji, Global Yatırım Holding'in brüt faaliyet gelirlerinin %72,05'ini sağlamıştır.



Global Enerji, Global Yatırım Holding'in enerji sektöründeki ana iştirakidir. Şirket'in yatırımları doğal gaz dağıtım ve toptan satışı, sıkıştırılmış doğal gaz (CNG) dağıtımı, kömürle çalışan entegre termik enerji üretimi ve yenilenebilir enerji üretimini kapsamaktadır. Global Enerji, hâlihazırda Türkiye'nin 10 bölgesinde 30 yıllık doğal gaz dağıtım imtiyazı ve lisanslarına; 30 yıllık doğal gaz toptan satışı lisanslarına ve yeni edinilmiş 30 yıllık CNG dağıtım lisansına sahiptir. Aynı zamanda termik santral inşa etme çalışmalarına devam eden Şirket, enerji operasyonlarının kapsamını farklı aşamalarda bulunan güneş enerjisi ve başka yenilenebilir enerji projeleriyle genişletmektedir.

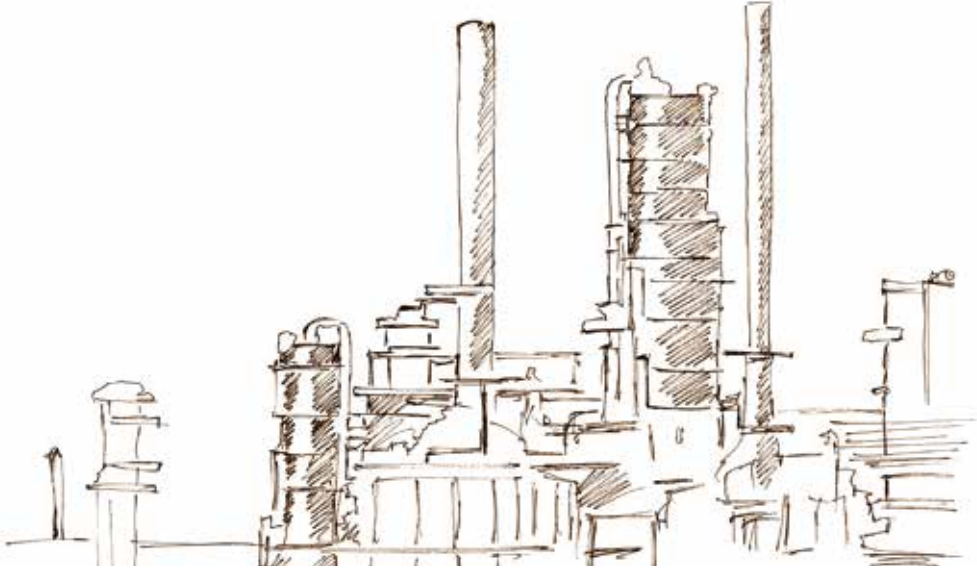
Hâlihazırda Global Enerji'nin gelir kaynakları, doğal gaz dağıtım ve toptan satışı ve CNG dağıtım faaliyetleriyle sınırlıdır. 2011 yılında Global Enerji, Global Yatırım Holding'in brüt faaliyet gelirlerinin %72,05'ini sağlamıştır.

### DOĞAL GAZ DAĞITIMI

Türkiye'de doğal gazın tarihi 1970'li yıllarda, çimento fabrikalarında yerli gazın kullanımı ile başlamaktadır. Doğal gaz ülkenin enerji piyasasına 1980'lerin sonlarında, büyük kentlerin konutlarında ve endüstriyel tesislerinde kullanılarak nüfuz etmeye başlamıştır. Doğal Gaz Piyasası Kanunu'nun 2001 yılında yasalması ile birlikte yeni bir







dönem açılmış olup 2009'dan bu yana Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) 53 dağıtım ihalesini sonuçlandırmıştır.

Doğal gaz dağıtım alanına etkili bir hukuki ve düzenleyici çerçevenin oluşumundan sonra özel sektör alanına yatırım yapmaya başlamıştır. Kısa bir sürede çok sayıda doğal gaz dağıtım ihalesi sonuçlandırılmış; ihaleler son derece düşük dağıtım ücretleri bulunan çok sayıda coğrafi bölgeye yayıldığı için, yatırımların başlamasını engelleyecek herhangi bir sorun yaşanmamıştır. Bu gelişmeye paralel olarak, gerek doğal gaz abonelerinin sayısı gerekse piyasaya nüfuz etme oranı artmaya devam etmektedir. Gelgelelim, toptan satış piyasasında, reformların uygulanması ve rekabetçi bir piyasa ortamının tesisi bakımından kimi sorunlar hâlâ mevcuttur. Doğal Gaz Piyasası Kanunu, sektörde gerçek bir rekabet ortamı yaratmak üzere hazırlanmıştır.

Doğal gaz dağıtım ve toptan satış alanında düzenleyici çerçevenin de önem taşıması itibarıyla, EPDK ilk sekiz yıllık işletme süresinden sonra yeni tarifeler tespit

etmektedir. Gelecekte dağıtım dışındaki piyasa faaliyetlerinin de serbestleşmesiyle birlikte, rekabetin artması ve dikey entegrasyon gibi yeni fırsatların belirmesi beklenmektedir.

Doğal gaz piyasasındaki fiyatlar EPDK tarafından düzenlenmektedir. Dolayısıyla, Grubun doğal gaz dağıtım ve toptan satış faaliyetlerindeki performansı büyük ölçüde gaz tüketimi düzeyine ve abone sayısına bağlı olup, bu faktörler ise ekonomik büyüme, sanayileşme ve nüfus artışının yanı sıra doğal gaz fiyatları, alternatif enerji kaynakları, hava koşulları ve sektördeki mevsimsel etkiler tarafından belirlenmektedir.

Grubun doğal gaz faaliyetleri Enerji Yatırım Holding A.Ş. kanalıyla yürütülmektedir. Enerji Yatırım Holding A.Ş. 2004 yılında Grup ve STFA Yatırım Holding A.Ş. arasında, tarafların %50'şer paya sahip olduğu stratejik bir ortaklık olarak kurulmuştur. 1938 yılında kurulmuş olan STFA Yatırım Holding, Türkiye'nin önde gelen müteahhitlik ve inşaat gruplarından biri haline gelmiştir.

Global Yatırım Holding'in Global Enerji şemsiyesi altındaki enerji operasyonlarının yeniden yapılandırılması bağlamında, Grup, Enerji Yatırım Holding'deki %50 payını Global Enerji'ye aktarmak için EPDK'ya başvurmuştur. Devrin tamamlanmasını takiben, Enerji Yatırım Holding doğrudan Global Enerji'nin bağlı ortaklığı haline gelecektir. Enerji Yatırım Holding'in mevcut doğal gaz dağıtım faaliyetleri, Energaz'ın dağıtım lisansı sahibi 10 şirketteki faaliyetlerini kapsamaktadır. Söz konusu 10 şirkette çoğunluk hisselerine sahip olan Energaz, çeşitli bölgesel belediyeler ve yerel şirketlerle ayrıca bir lisanslı doğal gaz toptan satış şirketiyle ortaklıklara gitmiştir.

Grup yönetiminin hedefi, çeşitli bölgeler arasında koordinasyon sağlama gibi yöntemlerle verimlilik artışları sağlamaktır. Grup çeşitli bölgelerdeki mevcudiyetini artırmak üzere ayrıca toptan satış, ithalat ve iletim faaliyetlerini ve sıkıştırılmış doğal gaz dağıtım faaliyetlerini genişletmek üzere karşısına çıkan fırsatları değerlendirmeye ve takip etmeye devam etmektedir.

**GLOBAL ENERJİ**

*Enerji Yatırım Holding; Global Yatırım Holding ve STFA arasındaki stratejik ortak girişim olan Energaz'ın çoğunluk hissesini elinde bulundurmaktadır.*

**Energaz**

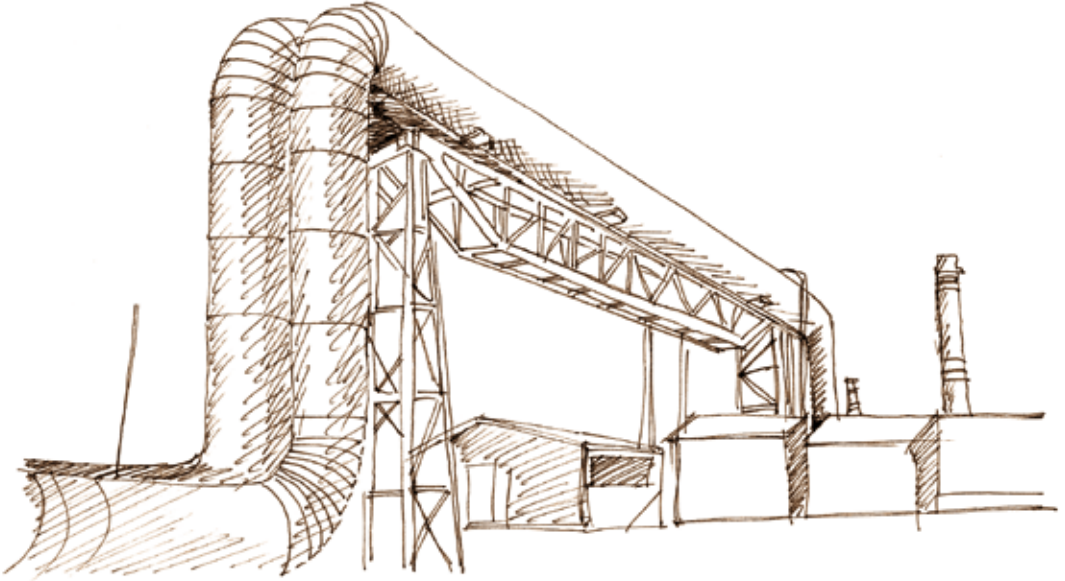
Global Yatırım Holding Grubu'nun enerji sektöründeki ilk projesi olan Energaz, 2006 yılında, Grubun STFA ve yerel ortaklarının belirli imtiyaz bölgelerindeki hanelere ve sanayi tesislerine 30 yıl doğal gaz dağıtım hakkını kazanmasıyla beraber kurulmuştur.

Grup, doğal gaz sektöründe Energaz kanalıyla faaliyet yürütmektedir. Enerji Yatırım Holding; Global Yatırım Holding ve STFA arasındaki stratejik ortak girişim olan Energaz'ın çoğunluk hissesine sahiptir. Şirket'in amacı, 10 yılda 3 milyar m<sup>3</sup>/yıl doğal gaz tedarik etmek suretiyle ülkenin artan enerji talebini karşılamaktır.

11 Ağustos 2011 tarihi itibarıyla Enerji Yatırım Holding, Energaz'daki payını %52,47'den %99'a çıkarmış ve bu işlem EPDK tarafından onaylanmıştır. Devir işlemini takiben Global Yatırım Holding Grubu, Energaz'da %49,5 paya sahip olmuştur.

Energaz, hizmet verilen bölge sayısı itibarıyla Türkiye'nin en büyük özel gaz dağıtım şirketlerinden biridir. 31 Aralık 2010 tarihinde 478.466 abonesi olan Şirket'in, 31 Aralık 2011 itibarıyla abone sayısı 582.000'e ulaşmıştır. Energaz, 2010 yılında 692 milyon m<sup>3</sup> doğal gaz dağıtımını gerçekleştirirken 2011 yılında dağıtım hacmi 933 milyon m<sup>3</sup> olarak gerçekleşmiştir.

Energaz, hâlihazırda Türkiye'nin 10 bölgesinde doğal gaz dağıtımını gerçekleştiren 10 şirkette ana ortak konumundadır.



2011'de 933  
milyon m<sup>3</sup> gaz  
tüketimi

Doğal gaz dağıtımının yanı sıra, Grup 2009 yılında, piyasanın serbestleşmesinden yararlanarak doğal gaz faaliyetlerini dikey olarak entegre etmek amacıyla, doğal gaz toptan satışına adım atmıştır. Energaz'ın doğal gaz toptan satış ve tedarik faaliyetleri yürüten bağlı ortaklığı Medgaz, zaman içinde Şirket'in toptan satış hacmini artırmayı, hatta uluslararası tedarikçilerle doğrudan ithalat anlaşmaları imzalamayı planlamaktadır. Buradaki amaç, uzun vadeli doğal gaz tedarik güvenliği sağlamak, müşteri tabanına avantajlı gaz hizmetleri sunmak ve "orta pazarlar"daki ilave marjlardan yararlanmaktır.

Grup bünyesindeki doğal gaz dağıtım şirketleri faaliyet yılı boyunca abone tabanlarını genişletmeyi sürdürmüştür. Konya ve Çorum bölgelerindeki toplam abone sayısı 261.200'den, 2011 yılsonu itibarıyla 308.800'e yükselmiştir. Ayrıca 2010'da 53.700 düzeyinde olan Ereğli ve Aksaray bölgelerindeki abone sayısı da 2011'de 65.300'ü aşmıştır. Niğde, Nevşehir ve Denizli bölgelerindeki abonelerin sayısı ise aynı dönemde 133.300'den 164.900'e yükselmiştir.

*Grup bünyesindeki doğal gaz dağıtım şirketleri faaliyet yılı boyunca abone tabanlarını genişletmeyi sürdürmüştür.*

## GLOBAL ENERJİ

*Energaz hizmet verilen bölge sayısı itibarıyla Türkiye'nin en büyük özel gaz dağıtım şirketlerinden biridir.*

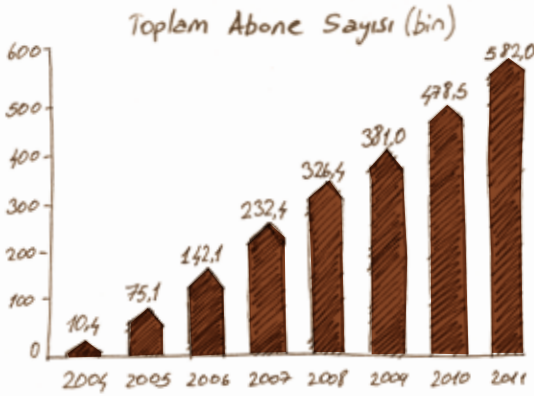
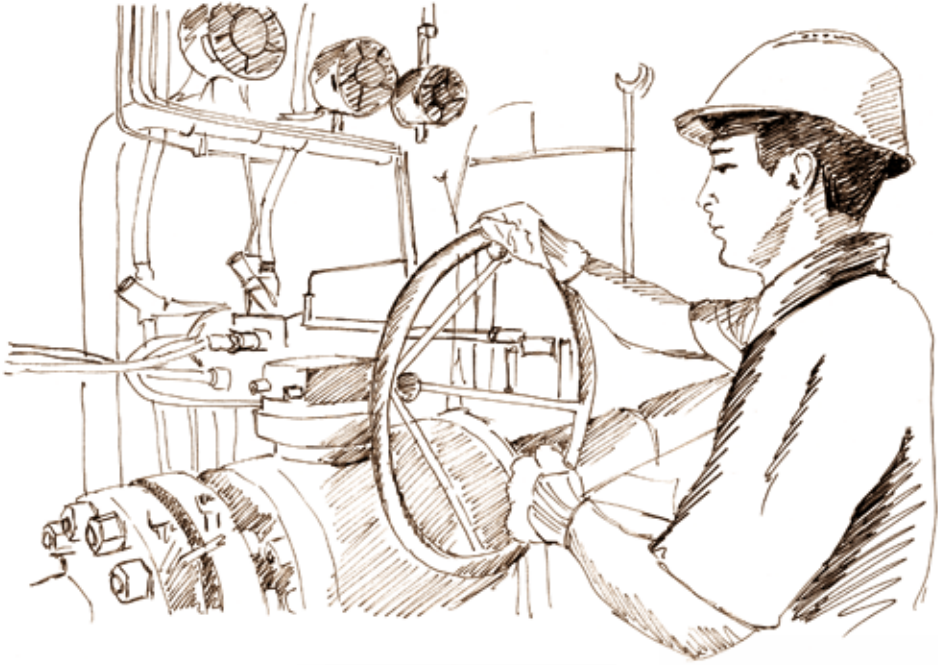
Aşağıdaki tabloda, Şirket'in enerji iştiraklerinin portföyündeki 10 imtiyaz bölgesine ait 2011 yılı tahmini nüfus, abone sayısı ve doğal gaz tüketim verileri yer almaktadır:

	Lisans Tarihi	Başlangıç Fiyat Artırma (ABD doları /m <sup>3</sup> )	Birim Abonelik Ücreti 2012	Depozito 2012	Nüfus	Abone Sayısı (k NIU)	Tüketim (mn m <sup>3</sup> )	Çelik Ağı (km)	PE Ağı (km)	RMS A-B-C İstasyonu Sayısı
<b>Konya (%75)</b>	2003	0,0068	315 TL	287 TL	1.970.00	223,5	344,0	153	1.316	130
<b>Denizli (%90)</b>	2006	0	315 TL	287 TL	920.000	115,3	190,6	106	753	95
<b>Karaman (%90)</b>	2006	0,0153	315 TL	287 TL	230.000	24,4	66,5	51	228	18
<b>Aksaray (%90)</b>	2004	0,0251	315 TL	287 TL	370.000	41,9	76,7	53	360	27
<b>Niğde-Nevşehir (%63)</b>	2005	0,0104	315 TL	287 TL	620.000	49,3	54,5	50	438	31
<b>Antalya (%90)</b>	2006	0	315 TL	287 TL	1.275.00	2,7	0,1	55	77	7
<b>Ereğli (%90)</b>	2004	0,0183	315 TL	287 TL	175.000	23,1	56,4	28	171	25
<b>Erzincan (%90)</b>	2006	0,0095	315 TL	287 TL	210.000	17,4	18,0	22	181	7
<b>Aydın (%90)</b>	2008	0	165 ABD doları	287 TL	965.000	0,3	-	13	23	5
<b>Çorum (%30)</b>	2004	0,0084	315 TL	287 TL	545.000	83,8	126,6	56	550	35
<b>Medgaz (%100)</b>	2009				Doğal gaz toptan satış lisansı					

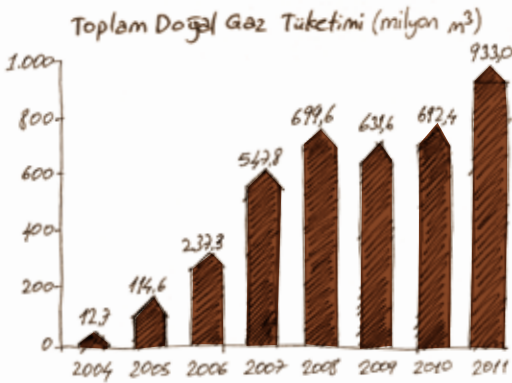
Energaz'ın tüm projeleri sıfırdan başlatılan yatırımlardır.







2011'de  
582.000 toplam  
abone



## GLOBAL ENERJİ

*Naturelgaz %40 pazar payıyla sektörünün en büyük şirketlerinden biri konumundadır.*

**Naturelgaz**

Grubun doğal gaz dağıtım şirketlerinin konsolide gelirleri 2010 yılında 261,6 milyon TL'den (168,8 milyon ABD doları), 2011 yılında 242 milyon TL'ye (160,3 milyon ABD doları) yükselmiştir. Tüm doğal gaz dağıtım şirketlerinin faaliyet sonuçları Global Yatırım Holding Grubu'nun 2011 konsolide finansal tablolarına yansıtılmıştır.

Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş. 2004 yılından bu yana faaliyet gösteren lisanslı bir şirkettir. Mayıs 2011 tarihinde, Enerji Yatırım Holding, Naturelgaz'ın %50'sini devralmıştır.



**Naturelgaz**

Yüksek basınçlı doğal gaz boru hatları üzerinde yaygın tesis ve altyapı yatırımları bulunan Naturelgaz, ana istasyonları ve anlaşmalı RMS-A'lar kanalıyla Türkiye'de CNG dağıtımını yapan ilk şirkettir. Naturelgaz, Türkiye'deki en büyük CNG dağıtım ve CNG depolama altyapısına sahiptir ve CNG ağını Türkiye çapında daha da genişletmek için altyapıya yatırım yapmaya devam etmektedir. Naturelgaz, Türkiye CNG dağıtım piyasasının hem yaratıcı hem de lider şirkettir. Ayrıca, dizel ve benzin kullanan araçların dönüşümüne odaklanmış bir Ar-Ge departmanı olan ilk ve tek akaryakıt şirketi ve araç ruhsatlarına CNG kaydı düşme yetkisi bulunan ilk ve tek şirkettir.



160,3 milyon ABD  
doları konsolide gaz  
dağıtım geliri

Naturel gaz'ın ana faaliyet konusu, toplu sıkıştırılmış doğal gaz (CNG) satış ve dağıtım ve müşteri tesisleri için gerekli olan ekipman ve montaj hizmetlerinin tedarikidir. Toplu CNG pazarında büyüme sağlamanın yanı sıra, Şirket'in bir diğer hedefi de mevcut CNG satış işini ulaşım alanına doğru aşağıdaki şekillerde genişletmektir:

- Dizel motor ile çalışan kamyon, tır, otobüs ve minibüs gibi ağır ve orta ölçekli ticari araçların CNG'ye dönüştürülmesi için gerekli teknolojinin temini,
- Bu dönüşümlerin bayilik ağı kanalıyla gerçekleştirilmesi,
- Türkiye'nin orta ve batı bölümünü kapsayacak yakıt ikmal istasyonlarının kurulması ve araçlar için CNG tedarik edilmesi.

Naturel gaz'ın sunduğu toplu CNG dağıtım hizmeti, boru hattı olmadan tüketiciye doğal gaz tedariki olarak da tanımlanmaktadır. Söz konusu hizmet ana istasyonların ve sözleşmeli RMS-A'ların 250 km yakınında bulunan bütün müşterilere sunulmaktadır. Naturel gaz, Avrupa standartlarıyla uyumlu bir toplu CNG dağıtım sistemine sahiptir. Bu uygun fiyatlı, güvenli ve çevre dostu yakıt, sıkıştırılarak, AB ve TSE sertifikalı özel depolama ünitelerine doldurulmaktadır. Avrupa ve modern ülkelerde kullanılan CNG iletim yöntemlerini uygulayan Naturel gaz'ın "Euro Swap" sistemi, CNG taşımacılığına özgü bir iletim sistemidir ve CNG'nin doğal gaz boru hatlarının ulaşmadığı bölgelere karadan ulaştırılmasını sağlamaktadır.

## GLOBAL ENERJİ

*Naturel gaz, Bolu Belediyesi ihalesini kazandıktan sonra diğer belediyelerin de ilgisini çekmiştir.*



Her tür enerji kullanım alanında rahatlıkla devreye alınabilen Naturel gaz'ın CNG sistemi, büyük çaplı sanayi tesisleri, küçük firmalar, otogaz, yerleşim alanları, villalar, oteller, dinlenme tesisleri, jeneratörler, forkliftler gibi çok geniş bir yelpazede doğal gaz ihtiyacını karşılamaktadır.

Naturel gaz, büyük ölçüde doğrudan BOTAŞ'tan ve bölgesel dağıtım şirketlerinden satın alma yoluyla doğal gaz tedarik etmektedir. Doğal gaz toptan satış piyasasının serbestleşmesine paralel olarak Şirket, doğal gaz tedarik etmek ve daha yüksek marjlar elde etmek amacıyla özel doğal gaz ithalatçılarıyla doğrudan anlaşma imzalamaya başlamıştır.

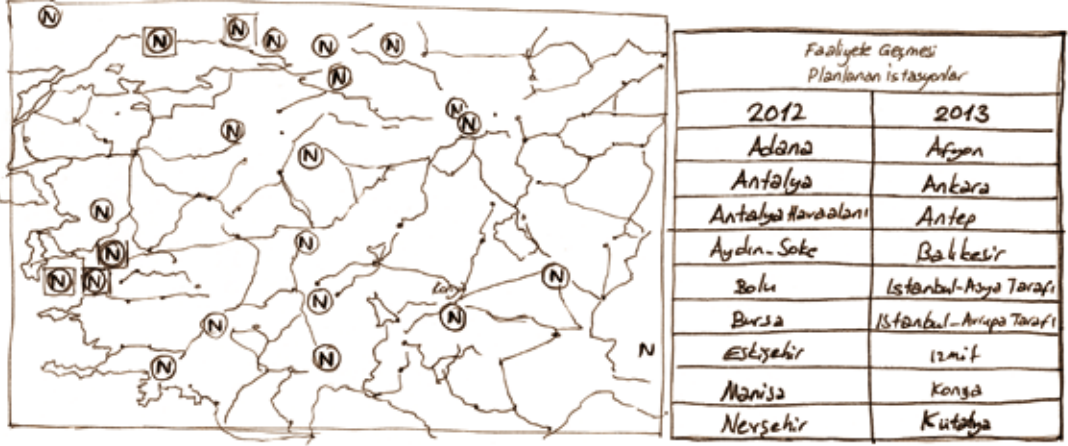
Şirket'in CNG faaliyetleri, altı CNG satış lisansı da dahil olmak üzere EPDK'dan alınan lisanslar çerçevesinde yürütülmektedir.

Şirket'e CNG'yi Türkiye çapında, herhangi bir bölgesel sınırlamaya tabi olmaksızın dağıtma hakkı veren bu lisanslar; Bursa, Sakarya, İzmir, Aydın, Bolu ve Antalya'daki ana istasyonlar için alınmıştır. Naturel gaz ayrıca, ana istasyonlarından müşterilerine CNG sağlamak için 23 kamyon ve 25.000 tanka sahiptir.

Naturel gaz'ın, CNG'nin şehir içi taşımacılıkta ve çöp kamyonlarında yakıt olarak devreye alınmasını öngören Bolu Belediyesi ihalesini kazanması, diğer belediyelerin de ilgisini çekmiştir. Naturel gaz, 2012 yılının sonuna dek, ilgili süreçlerin başlamasından sonra beş belediyenin daha istasyon ihalelerine katılmayı planlamaktadır. Naturel gaz'ın tesisleri AB standartlarına tabi olup, ISO 9001 uyumlu sistem ve donanımlarla donatılmıştır.

*Şirket'in CNG faaliyetleri, altı CNG satış lisansı dahil olmak üzere EPDK'dan alınan lisanslar çerçevesinde yürütülmektedir.*





Naturel gaz, dizel motorların CNG motorlara dönüşümünü başlatmak suretiyle, mevcut toplu CNG satış işini kara taşımacılığı sektörüne doğru genişletmeyi planlamaktadır. Ağır araçlarda ve otobüslerde CNG kullanımı, Türk taşımacılık sektörü için yeni bir fikir olduğundan, Naturel gaz'ın amacı, yüksek büyüme potansiyeli vaat eden bu pazara ilk giren şirket olmanın avantajını yakalamaktır.

Dizel-CNG dönüşümü için gerekli yazılım ve uygulamalar, Türkiye pazarında yaygın biçimde kullanılan Mercedes, BMC, Ford, Isuzu ve Iveco gibi pek çok markanın motorları için tamamlanmış durumdadır. Müşteri talebine paralel olarak dönüşümü gündeme gelecek yeni motor modelleri bağlamında ise, İtalyan NGV Motori şirketiyle işbirliği

içinde yürütülecek üç aylık yazılım ve test çalışmalarını takiben gerekli yazılım ve uygulamalar hazırlanacaktır. Naturel gaz'ın ilk CNG dağıtım filusunda yer alan kamyon ve çekiciler, CNG'ye dönüştürülmüş ve en az dört yıldır bu sistemle çalışmaktadır.

Naturel gaz, Türkiye'de dizel motorlu araçların CNG'ye dönüşümü için yetkili tek şirkettir. Araç ruhsatına CNG dönüşümü kaydı yapılması için Naturel gaz, beş yıllık Ar-Ge ve 2 yıllık altyapı çalışmalarının ardından Türkiye'nin yedi bölgesinde bir dizi kurs ve eğitim çalışması başlatmıştır. Bu çabaların sonucu olarak Bakanlık, Naturel gaz'ı, araç ruhsatlarına CNG kaydı yapmaya yetkili tek firma olarak yetkilendirmiştir. NGV Motori, geliştirdiği dönüşüm sistemleri sayesinde, taşımacılık,

hafriyat ve şehir içi ulaşımı gibi alanlarda kullanılan dizel motorlu araçların doğal gazla çalışmasını sağlamaktadır. NGV Motori tarafından Diesel-CNG dönüşümlerinde kullanılan tüm ekipman İtalya'da imal edilmekte; ISO 9001 ve ECR-R 110 standartlarıyla tam uyumludur. Naturel gaz, belirli CNG dönüşümü istasyonlarına eğitimler ve dönüşüm ekipmanı temin etmektedir.

2011 yılında, Naturel gaz'ın toplam geliri 10 milyon ABD doları, FAVÖK'ü ise 2,1 milyon ABD doları olarak gerçekleşmiştir.

2012 sonunda, Naturel gaz'ın 23 milyon ABD doları gelir ve 4,7 milyon ABD doları FAVÖK elde etmesi beklenmektedir.

## GLOBAL ENERJİ

*Türkiye'nin kurulu elektrik üretim kapasitesi 2011 yılsonunda 53211,1 MW düzeyine ulaşmıştır.*

Aralık 2011'de Global Enerji, termik santralin inşası için bir Çin şirketiyle mühendislik, tedarik ve inşaat (EPC), işletme ve bakım (O&M) anlaşması imzalamıştır.

**ENERJİ ÜRETİMİ**

Türk elektrik piyasasının son dönemde içinden geçtiği dinamik süreçte, yüksek ekonomik büyüme ve artan refahla birlikte hızla artan elektrik talebini karşılamak için yatırımlar yapılması acil bir ihtiyaç haline gelmiştir. Son 10 yılda Türkiye, enerji talebi en hızlı artan OECD ülkesi olmuştur. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı tahminlerine göre, ülkenin enerji talebinin orta vadede yılda ortalama %7,5 artmaya devam etmesi beklenmektedir.

Türkiye'nin kurulu elektrik üretim kapasitesi 2011 yılsonunda 53.211,1 MW düzeyine ulaşmıştır. Öngörülen talep düzeyini karşılayabilmek için Türkiye'nin mevcut elektrik arzını önümüzdeki 10 yıl içinde ikiye katlaması gerekmektedir. Dolayısıyla, rekabetçi enerji piyasalarının oluşumu ve elektrik üretim kapasitesinin artırılmasında özel sektörün daha aktif rol oynaması, Türkiye enerji sektörünün ele alması gereken iki mesele olarak karşımıza çıkmaktadır.

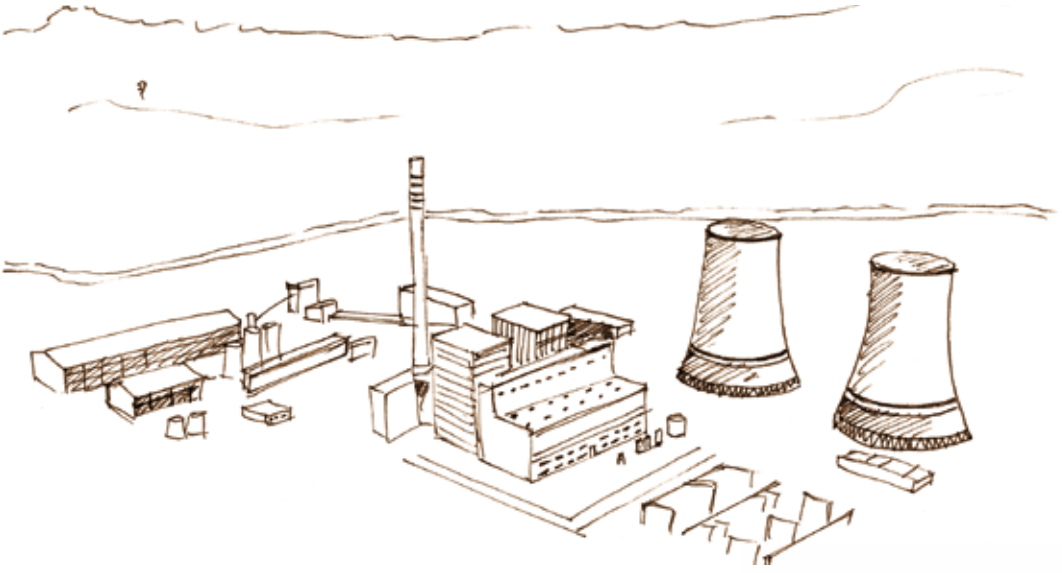
Enerji verimliliği ve karbon politikaları gibi yeni konular faaliyet dönemi boyunca sektörü etkilemiştir. Sektörün

gelişen koşulları yeni iş yapma biçimlerini gündeme getirmekte ve yatırımcıları yeni yaklaşımlar benimsemeye ve insan kaynaklarını yeniden yapılandırmaya yönlendirmektedir. Bu bağlamda, Global Yatırım Holding Grubu da elektrik üretim projelerine yatırım yaparken asıl olarak yenilenebilir ve yerli enerji kaynaklarına odaklanmayı öngörmektedir.

**Galata Enerji (Şırnak Termik Santral Projesi)**

Galata Enerji, Güneyoğlu Anadolu bölgesinde Şırnak'ta akışkan yataklı kazan teknolojisiyle çalışacak 2 x 135 (270) MW kapasiteli bir termik santral üzerinde çalışmaktadır. Şirket, bu tesis için EPDK'dan 49 yıllık enerji üretimi lisansı almıştır. Galata Enerji, termik santralde kullanılacak kömürü, hisselerinin %80'i uzun vadeli tedarik anlaşması çerçevesinde Global Enerji'de bulunan Geliş Madencilik tarafından işletilen asfaltit madeninden temin etmeyi planlamaktadır. Hâlihazırda arazideki kazı çalışmalarını, diğer madencilik yöntemlerine kıyasla bir ton kömürü daha düşük birim maliyetle çıkarmaya imkan tanıyan, açık ocak madenciliği yöntemiyle yürütülmektedir.





Geliş Madencilik, bölgede bilinen sekiz asfaltit filonunu işletmek üzere 30 yıllık imtiyaz hakkına sahiptir. Şirket, halen bu filonlardan biri olan ve yapılan tetkiklere göre 40 milyon ton asfaltit rezervi bulunan Avgamasya'dan kömür çıkarmaktadır. Bu miktarın termik santrale 30 yıl boyunca asfaltit sağlayacağı öngörülmektedir. Araştırmalar sonucunda, filondan elde edilen kömürün, Türkiye'deki en yüksek kalori değerlerinden biri olan bir kilogram kömür başına 4.000-4.500 kcal düzeyinde bulunduğu saptanmıştır.

Aralık 2011'de Global Enerji, Çin şirketi olan CNEEC (China National Electricity and Engineering Company) ile termik santralin inşası için mühendislik, tedarik ve inşaat sözleşmesi (EPC), işletme ve bakım sözleşmesi (O&M) imzalamıştır. CNEEC'nin termik tesisten %10'luk pay alması ve ilk dört yıl boyunca tesisin işletme ve bakımından sorumlu olması planlanmıştır. Anlaşma, Şırnak ilinde kömürle beslenecek, akışkan yataklı kazan teknolojisiyle (CFBB) çalışacak termik santral inşaatını öngörmektedir.

Uzun vadeli yatırım sürecinin ilk aşamasını teşkil eden, termik santralin ilk 270 MW kapasitesinin inşaatının 2012 yılının ikinci yarısında başlaması ve 30 aylık bir sürede tamamlanması planlanmaktadır. Faaliyete geçtiğinde termik santral, yılda 2,0 milyar kW's elektrik üretecektir. Projenin ilk aşaması için gereken toplam yatırım 350 milyon ABD doları düzeyindedir ve 2.500 kişiye istihdam sağlaması beklenmektedir.

Global Enerji, lisans bölgesindeki diğer yedi filon için de rezerv araştırma çalışmaları yürütmeyi planlamaktadır. Söz konusu yedi filonun potansiyeli hesaplandığında, madencilik alanındaki rezervlerin termik santralin kurulu üretim kapasitesini 2.000 MW'a kadar çıkarabileceği öngörülmektedir. Global Enerji projeyi aşama aşama geliştirerek, bölgenin tam kapasitesini değerlendirmeyi ve önümüzdeki yıllarda yaklaşık 2,0 milyar ABD doları düzeyinde yatırım yapmayı planlamaktadır.



#### Elektrik Üretimi

- yıllık brüt üretim: 2.000 GWh
- yıllık net üretim: 1.750 GWh

## GLOBAL ENERJİ

*Global Enerji; su, rüzgâr, jeotermal ve güneş gibi yenilenebilir enerji kaynaklarındaki fırsatları değerlendirmeyi planlamaktadır.*

**ENERJİ İŞTİRAKLERİNDEKİ YENİ GELİŞMELER**

- Aralık 2011'de, Galata Enerji ve CNEEC (China National Electricity and Engineering Company) arasında Şırnak Termik Santrali'nin inşası için mühendislik, tedarik ve inşaat (EPC), işletme ve bakım sözleşmesi (O&M) imzalanmıştır.
- Ağustos 2011'de Enerji Yatırım Holding, Grubun doğal gaz faaliyetlerini yürüten başlıca kuruluş olan Energaz'daki payını %52,47'den %99'a yükseltmiştir.

- Mayıs 2011'de Enerji Yatırım Holding, lisanslı bir CNG şirketi olan Naturelgaz'ın %50 hissesini Ahmet Çalık ve Çalık Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.'den sırasıyla 16 milyon TL ve 565.000 ABD doları karşılığında devralmıştır.
- 2010 yılında Grup, Türkiye'de güneş enerjisi yatırımları gerçekleştirmek üzere önde gelen bir Avrupa kuruluşu ile mutabakat anlaşmasına varmıştır.

**ENERJİ İŞTİRAKLERİNDEKİ HEDEF PROJELER**
**Yenilenebilir Enerji Projeleri**

Her ne kadar Global Enerji'nin başlıca stratejik odak noktası Şırnak'taki kömürle çalışan termik santralin inşası olsa da, Şirket, Türkiye'deki yüksek büyüme potansiyeli barındıran yenilenebilir enerji kaynaklarını da içeren dengeli, çeşitlilik arz eden bir enerji üretim portföyü oluşturmanın önemini bilincindedir.

Bu amaç doğrultusunda Şirket, su, rüzgâr, jeotermal ve güneş gibi yenilenebilir enerji kaynaklarındaki fırsatları değerlendirmeyi planlamaktadır. Şirket gerek özelleştirmeler gerek özel sektör içi fırsatları değerlendirmeyi, böylece hem sıfırdan yatırımlarla, hem de mevcut santrallerin dönüştürülmesi kanalıyla tesis portföyünü seçici bir gözle genişletmeyi öngörmektedir.







### Güneş Enerjisi Projeleri

Rüzgâr, güneş ve jeotermal enerji açısından mükemmel coğrafi koşullara sahip olan Türkiye, başlattığı kapsamlı yenilenebilir enerji ve enerji verimliliği programı çerçevesinde, Türkiye Cumhuriyeti'nin kuruluşunun 100. yılı olan 2023 itibarıyla toplam enerji talebinin %30'unu temiz enerjiden karşılamayı öngörmektedir.

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<sub>s</sub> / m<sup>2</sup>-yıl (3,6 kW<sub>s</sub>/m<sup>2</sup>-gün) olması sebebiyle 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<sub>s</sub> başına 7,3 ila 13,3 ABD doları arasında değişen garantili elektrik satış fiyatlarından yararlanacaktır. Güneş enerjisi santralleri en fazla desteği görecektir ve kW<sub>s</sub> başına 13,3 ABD dolarlık tarifeden faydalanacaktır. Kanun ayrıca iç piyasada üretilen ekipman ve bileşenleri kullanan santraller için ilave destekler öngörmektedir. Yerli ekipman kullanımına dair söz konusu teşvikler, 10 yıllık bir süre boyunca tarifeye kW<sub>s</sub> başına 0,4 ila 2,4 destek sağlayacaktır.

Global Enerji'nin amacı, Türkiye'de güneş enerjisi projesi geliştirmede pazar öncüsü olmaktır. Bu doğrultuda Şirket, önde gelen bir Avrupalı yatırım ve sistem entegrasyonu şirketiyle birlikte, Türkiye'de güneş enerjisi üretimi için uygun proje yerleri belirlemekte ve üretim lisansı almak için gerekli çalışmaları sürdürmektedir.

Global Enerji, ortağıyla birlikte, yukarıdaki haritada gösterildiği gibi, 1. ve 2. güneş radyasyonu alanında ve ağırlıklı olarak Türkiye'nin Doğu ve Güney Doğusu'nda yer alan, toplamda 450 MW üretim kapasiteli 25 güneş enerjisi santral projesi içeren bir portföy üzerinde çalışmalarını yoğunlaştırmıştır. Projelerle ilgili ön tasarımlar, verim hesapları ve arsalar için ilk kira sözleşmeleri tamamlanmış olup ihale süreçlerine paralel olarak projelerden bazılarının lisans başvurularının 2013 yılının ilk çeyreği itibarıyla tamamlanması planlanmaktadır.

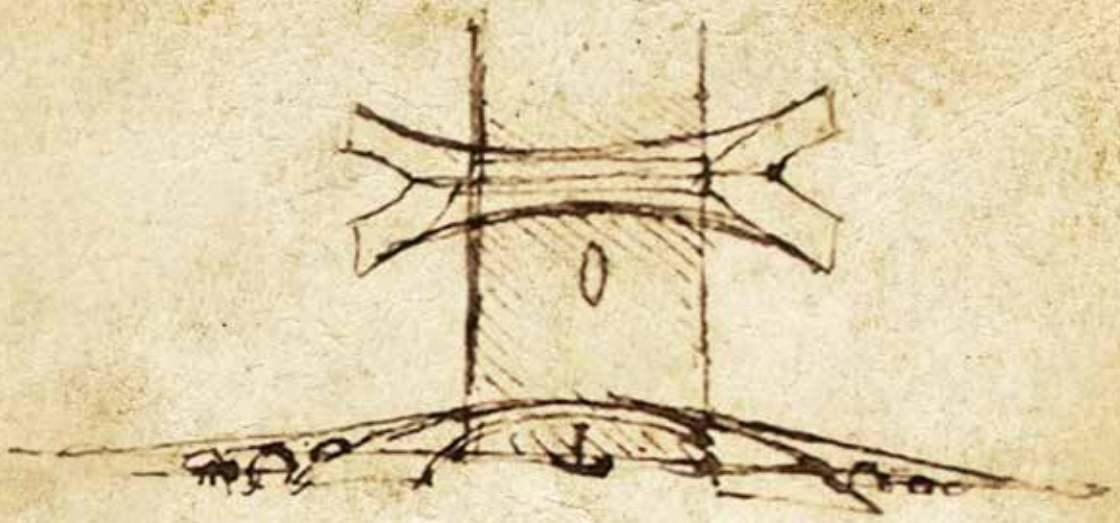
*Global Enerji, 25 güneş enerjisi santral projesi içeren bir portföy geliştirmiştir.*

Cesaretle gelecek için  
değer üretmek

2011 yılında Denizli Sümerpark AVM açıldı.

608 konutluk yeni projenin ilk etabının  
inşaatı başladı.





Handwritten text in Ottoman Turkish script, likely a letter or report related to the bridge project. The text is written in brown ink and is somewhat difficult to read due to the cursive style and the age of the document. It appears to be a formal communication, possibly a letter to the Sultan, as mentioned in the caption.



1502 yılında Haliç üzerinde köprü projesi hazırlayan Leonardo Da Vinci, bir mektup yazarak tasarımını Sultan II. Beyazıt'a sunmuştur. Modern ve yalın çizgileriyle dikkat çeken köprü, o dönemde hayata geçmese de günümüzde, orjinal haliyle inşa edilmesi gündemdedir. Geliştirdiği ekskavatör ve kanal kazma makineleriyle Da Vinci, dönemdeki inşaat çalışmalarının hızlanmasına büyük katkı sağlamıştır.

## GLOBAL GAYRİMENKUL

*Türkiye gayrimenkul piyasası 2011 yılında iyi bir performansa imza atmıştır.*



**PERA**  
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI

Günümüzde Türkiye gayrimenkul piyasası gıpta edilecek bir konumdadır. Ekonomideki yüksek performans, bankacılık sisteminin gücü, yüksek istihdam düzeyi, artan sanayileşme, hızlı nüfus artışı, büyüyen kentleşme, yabancı yatırımlardaki canlılık ve TOKİ'nin sosyal konut yatırımları sayesinde gayrimenkul sektörü sağlam temel üzerinde yükselmektedir.

Türkiye gayrimenkul piyasası 2011 yılında başarılı bir performansa imza atmıştır. Küresel ekonomideki daralma ve artan benzin fiyatlarına rağmen, Türk ekonomisi 2012 yılına kuvvetli bir büyüme ivmesiyle girmiştir. Pek çok ekonominin büyüme ivmesinin yavaşladığı

hatta resesyona girdiği 2011 yılında, Türkiye'nin GSYİH'sı %8,5 oranında artış göstermiş ve ülke Çin'den sonra dünyanın en hızlı büyüyen ikinci ekonomisi olmuştur. 2011 yılı boyunca Türkiye piyasasındaki yatırımcılar, olumlu ekonomik gelişmeler paralelinde faaliyetlerini genişleterek gayrimenkul ve inşaat sektörlerindeki varlıklarını artırmıştır. Ancak yeni bir ekonomik krizin ortaya çıkması durumunda, ekonomik faaliyetlerin hız kesmesi, buna bağlı olarak müşteri güveninde düşüş yaşanması ve nihayetinde gayrimenkul piyasasının temellerinin sarsılması sonuçlarının doğması muhtemel görünmektedir.





Küresel krizin gölgesine rağmen, Türkiye'nin inşaat ve gayrimenkul sektörleri 2011 yılında sürdürülebilir büyüme yakalamış ve yıl içerisinde inşaat sektörü %10 büyümüştür. Ancak, kredi maliyetlerindeki büyük oranlı artış nedeniyle, yurt içi konut talebi yıl boyunca yavaşlama göstermiştir. Türkiye'de yabancıların gayrimenkul edinmesine dair hukuki çerçevenin değişmesini takiben hızla artan yabancı yatırımlar 2011 yılsonu itibarıyla 2 milyar ABD doları düzeyine ulaşmış ve sektörün performansının artmasına önemli katkı sağlamıştır.

Yeni projelerin başlaması, imar izinlerinin artması ve konut kredisi talebinin yükselmesi sayesinde yıllık büyüme hızı 2011 yılında büyürken, ev ve kiralanılan ev sayısında belirli bir artış görüldüye de, konut kredilerinin büyüme hızı yılın sonraki aylarında yavaşlamıştır. Buna rağmen, konut kredilerindeki yıllık büyüme hızı 2011'in üçüncü çeyreği itibarıyla %32 düzeyinde gerçekleşmiştir.

2011 yılının üçüncü çeyreğinde yeni konut kredisi sayısı hızlı bir düşüşle, son sekiz çeyreğin en düşük seviyesi olan 75.053'e inmiştir.

Konut kredilerinin toplam değeri, yine son sekiz çeyreğin en düşük düzeyi olan 5,33 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

İstanbul, Ankara ve İzmir'de yaygın olmasına rağmen, alışveriş merkezi konseptinin ülkenin geri kalanı için hala yeni olması ve küçük kentlerdeki modern alışveriş merkezi talebinin oldukça canlı olması AVM sayısında Türkiye çapında artışı beraberinde getirmiştir.

Türkiye'nin küçük kentlerindeki ekonomik büyüme ve nüfus artışı, boş arazilerin fazlalığı, kaliteli ve organize perakende alanlarının yetersizliği sonucunda bu kentlerde yatırımlar artmıştır. Önümüzdeki yıllarda Türkiye'nin küçük kentlerindeki perakende sektörünün daha da gelişmesi beklenmektedir.

Ayrıca, küçük kentlerdeki mevcut perakende alanlarından farklı olarak, yeni ve gelişmiş alışveriş merkezleri daha yüksek kira geliri getirmekte ve daha fazla perakendeciyi cezbetmektedir. Sonuç olarak,

bu etkenler Anadolu'nun küçük kentlerini, ülkenin diğer yerlerinde AVM projelerine katılmış olan ve Türkiye'nin perakende sektöründeki mevcudiyetini artırmak isteyen yerli ve yabancı yatırımcılar için cazip kılmaktadır. Tüm bu nedenlerden dolayı Global Yatırım Holding, Denizli'deki karma kullanım amaçlı Sümerpark Projesi'ne büyük önem vermektedir.

2011 yılında Türkiye'de 32 yeni AVM hizmete girmiş ve 2012 yılında 45 AVM'nin daha açılması beklenmektedir. Brüt kiralanabilir alan (BKA), 2011 yılında eklenen 1,1 milyon m<sup>2</sup> ile birlikte toplam 7,5 milyon m<sup>2</sup>'ye ulaşmıştır. 2011 yılında AVM'lerden elde edilen gelir, önceki yıla göre %14 artışla, 39,2 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. 2012 yılında ise AVM hasılatının 48,5 milyar TL'ye ulaşması beklenmektedir. Türkiye'de 2012 sonu itibarıyla, BKA'nın 2011'e oranla 1,5 milyon m<sup>2</sup> artış göstererek, toplam 9 milyon m<sup>2</sup>'ye ulaşması ve toplam AVM sayısının da 340 olması tahmin edilmektedir.

*2011 yılında da büyüme yakaladı.*

## GLOBAL GAYRİMENKUL

*Pera GYO'nun portföyünde kentsel dönüşüm projeleri ve tarihi bina restorasyonlarının önemli bir ağırlığı mevcuttur.*

Pera GYO'nun ana faaliyet konusu; gayrimenkul projelerine ve gayrimenkule dayalı hisse ve sermaye piyasası araçlarına yatırım yapmaktır.



### PERA GYO VE ORTAK GAYRİMENKUL PROJELERİ

İMKB'de işlem gören 23 GYO'dan biri olan Pera GYO, GYH tarafından, Grubun gayrimenkul yatırımlarını yürütmek üzere kurulmuştur. Söz konusu yatırımlar: (i) İstanbul'da ticari projeler; (ii) Grup yönetiminin değerlendirmeye açık bir talep tespit ettiği Türk kentlerindeki AVM, ofis kompleksi, konut, otel ve hastane gibi karma kullanım amaçlı ticari inşaat projeleri; ve (iii) tatil bölgelerinde üst düzey yazlık rezidans ve otel inşaat projelerini içermektedir. Pera GYO, Global Yatırım Holding tarafından Eylül 2006'da bir GYO'ya dönüştürülene kadar, kapalı uçlu bir fon olarak yönetilmiştir.

Pera GYO'nun ana faaliyet konusu; gayrimenkul projelerine ve gayrimenkule dayalı hisse ve sermaye piyasası araçlarına yatırım yapmaktır. Şirket portföyünü yönetmek üzere, turizm ve gayrimenkul yatırımları konusunda deneyimli profesyonel bir ekip oluşturulmuştur.

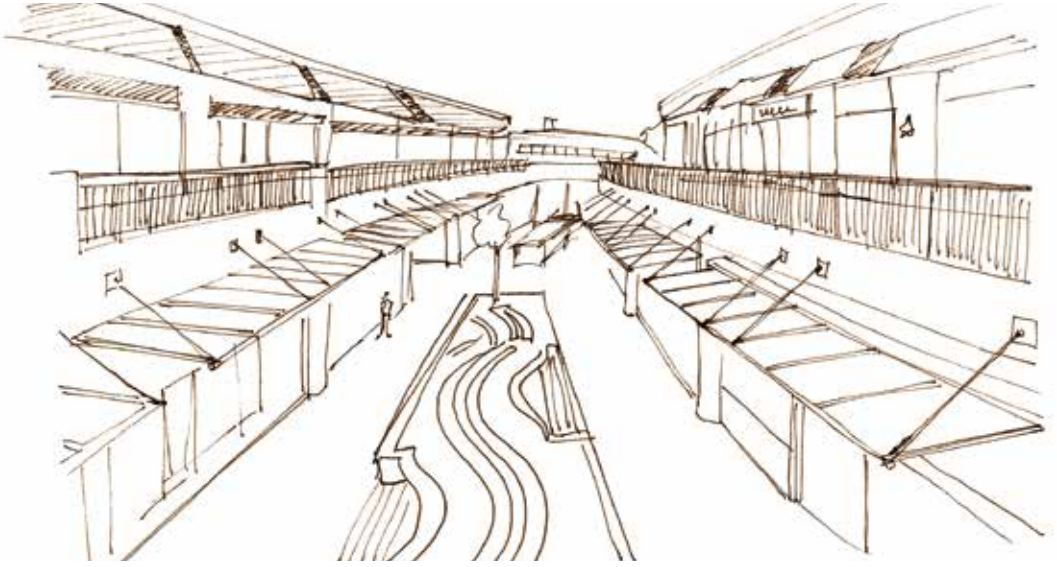
İstanbul'da kurulu olan Pera GYO'nun portföyünde kentsel dönüşüm projeleri ve tarihi bina restorasyonları önemli ağırlığa sahiptir. Şirket, Turizm

Bakanlığı, Büyükşehir Belediyesi ve Özelleştirme İdaresi'nin gayrimenkul ihalelerini takip etmektedir. Pera GYO, yerli ve uluslararası ortaklarıyla birlikte, esnek ortaklık modelleri çerçevesinde, ihalelere rekabetçi tekliflerle katılmaktadır.

SPK'nın GYO'ların işleyişini yöneten kurallarında belirtilen amaçlar ve kapsam çerçevesinde, Şirket gayrimenkul portföyünü geliştirmekte ve gayrimenkule dayalı sermaye piyasası araçlarına yatırım yapmaktadır. Pera GYO'nun portföy yatırım politikaları ve yönetim sınırlamaları, SPK düzenlemeleri ve diğer ilgili mevzuatla tam uyum göstermektedir.

Grubun iki gayrimenkul yatırımı, yani tarihi Vakıfhan No. 6 binası ile -GYO'nun ilk gayrimenkul yatırımı olan- Denizli Sümerpark, İMKB'ye kote bir GYO şirketi olan Pera GYO kanalıyla kontrol edilmektedir.

Pera GYO, kurumlar vergisi muafiyeti gibi teşviklerden yararlanan diğer gayrimenkul yatırım ortaklıkları gibi, sıkı kurumsal yönetim düzenlemelerine tabidir. Ayrıca, Pera GYO kurumsal ve bireysel yatırımcılar için en cazip



gayrimenkul yatırımı mecrasıdır. 2011 yılsonu itibarıyla İMKB'de işlem gören 23 GYO'nun toplam piyasa değeri yaklaşık 12,7 milyar TL (10,7 milyar ABD doları) olarak gerçekleşmiştir.

1992'den itibaren Şirket hisselerinin %100'ü, PEGYO. IS sembolüyle İMKB'de işlem görmektedir. 2011 yılsonu itibarıyla, Pera GYO'nun varlıklarının net değeri 120 milyon ABD dolarının üzerindedir.

#### **Vakıfhan No. 6**

Vakıfhan No. 6, Boğaz'ın Avrupa yakasında, Haliç'in kuzey kıyısına bakan Karaköy'de bulunmaktadır. Karaköy, İstanbul'un en eski ve tarihi yerleşimlerinden biridir.

Grup ve bir ortak şirket, Vakıflar Genel Müdürlüğü ile imzalanan Restore Et-İşlet-Devret anlaşması çerçevesinde binanın mülkiyetini Şubat 2005 tarihinde 15 yıllığına devralmıştır. Bunu müteakip, Pera GYO Vakıfhan No. 6'nın kiralama haklarını ortak şirketten satın almış ve bina Ekim 2007'de Pera GYO'ya devrolmuştur.

Vakıfhan No. 6'nın ofis binası olarak onarım ve restorasyonu Ağustos 2006'da tamamlanmıştır. Toplam 1.700 m<sup>2</sup> iç mekana ve 1.500 m<sup>2</sup> brüt kiralabilir alana sahip altı katlı bina, 2011 yılsonu itibarıyla tamamen dolu durumdadır. Ofis mekanı olarak kullanılan ve bir restorana ev sahipliği yapan bina, Gruba her yıl 300.000 ABD doları kira geliri sağlamaktadır.

#### **Denizli Sümerpark**

Denizli, yalnızca önemli bir tekstil üretim üssü değil, aynı zamanda turizm merkezi konumundadır. Civarında Hierapolis, Tripolis ve Laodicea gibi antik kentlerin kalıntıları bulunan, ayrıca yakınındaki Pamukkale, traverten kaya oluşumları ve termal pınarlarıyla dünyada eşsiz olan bölge çok sayıda yerli ve yabancı turisti kendine çekmektedir. Ayrıca Denizli, 2011'de 942.278'e varan artan nüfusuyla Ege bölgesinin en önemli kentlerinden biridir.

Şubat 2006'da Şirket bir ortağıyla birlikte, Denizli'de 98.418 m<sup>2</sup>'ye yayılan bir arazi satın almıştır. Pera GYO, Ekim 2006'da Şirket'in

elindeki %50 hisseyi satın almış ve ardından 2007'nin son çeyreğinde arazinin tamamına sahip olmuştur.

Pera GYO tarafından hayata geçirilen Denizli Sümerpark projesi, bir AVM, 608 konut, bir otel kompleksi ve bir hastane içeren karma kullanım amaçlı bir yapıdır.

Sümerpark Alışveriş Merkezi, İzmir-Denizli karayolu üzerinde stratejik bir konumda bulunan projenin amiral gemisi konumundadır.

34.500 m<sup>2</sup> brüt kiralabilir alanı bulunan Sümerpark Alışveriş Merkezi, Mart 2011 tarihinde hizmete açılmıştır. Alışveriş merkezinin ana kiracıları olan Tesco Kipa, Electroworld ve Tekzen gibi tanınmış firmalar, 25 yıla varan uzun vadeli kira sözleşmeleri imzalamıştır. Alışveriş merkezinde ayrıca popüler giyim mağazaları ve yemek katında kafe ve restoranlar kiracı olarak bulunmaktadır. Hâlihazırda %91'lik doluluk oranına sahip olan AVM, 2011 yılında 4,5 milyon ziyaretçi çekmiştir.

**GLOBAL GAYRİMENKUL**

# Global Yatırım Holding, depremin yaşandığı ilk günden itibaren Van'daki restorasyon ve onarım çalışmalarına destek vermiştir.

Sümerpark Evleri konut projesi ise üç etaba yayılan bir projedir. İnşaat halindeki iki apartmandan oluşan ilk etap konutların, Haziran 2012 itibarıyla teslim edilmesi ve toplam 608 konuttan oluşan projenin tüm etaplarının üç yıl içinde bitirilmesi planlanmaktadır. İlk etabı teşkil eden, 154 dairelik iki apartmanın kaba inşaatı bitmek üzeredir ve satış süreci Eylül 2011'de başlamıştır.

Otel ve hastane yatırımları alanında ilgili sektörlerin önde gelen müteahhit firmalarıyla görüşmeler devam etmektedir.

**Van Ticari Amaçlı Gelişim Projesi**

Hem bölgesel olarak hem de Türkiye'nin İran, Irak ve Ermenistan'la olan ticareti açısından, Van ili, 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.

Van Gölü'nün doğu kıyısında bulunan Van; Van Gölü, Akdamar Adası, Hoşap Kalesi, Sarduri Sarayı ve Surp Haç Kilisesi gibi bir dizi cazibe merkezine sahiptir. Söz

konusu merkezler, ziyaretçilere Urartu, Ermeni, Selçuk ve Osmanlı uygarlıklarının eşsiz kalıntılarını görme şansı sunmaktadır.

Van'ın tahmini nüfusu 1 milyondan fazlayken, kent merkezinde 400.000'den fazla kişi yaşamaktadır. 18.000'den fazla öğrencinin eğitim gördüğü Yüzüncü Yıl Üniversitesi de yine Van'da bulunmaktadır.

Pera GYO ve Şirket, Şubat 2008'de, Van'ın ana caddelerinden birinde bulunan 16.611 m<sup>2</sup>'lik arazi için düzenlenen ihaleyi kazanmıştır. Aralık 2010'da, Pera GYO kendi payını Global Yatırım Holding'e 4.570.000 TL karşılığında satmıştır.

Van'daki arazi için hazırlanan gayrimenkul gelişim planında yer alan karma kullanım amaçlı projede, brüt inşaat alanı 44.700 m<sup>2</sup>'ye yayılan ve brüt kiralanabilir alanı 20.140 m<sup>2</sup>'yi bulan bir AVM, 360 araçlık bir yeraltı otoparkı ve 130-150 odalı, uluslararası standartlarda bir dört yıldızlı otel bulunmaktadır. Henüz modern bir AVM'si bulunmayan Van'da aynı zamanda mevcut konaklama tesisleri de büyük ölçüde eski ve ancak düşük veya orta bütçeli ziyaretçilere hizmet verebilecek durumdadır. Grubun gayrimenkul

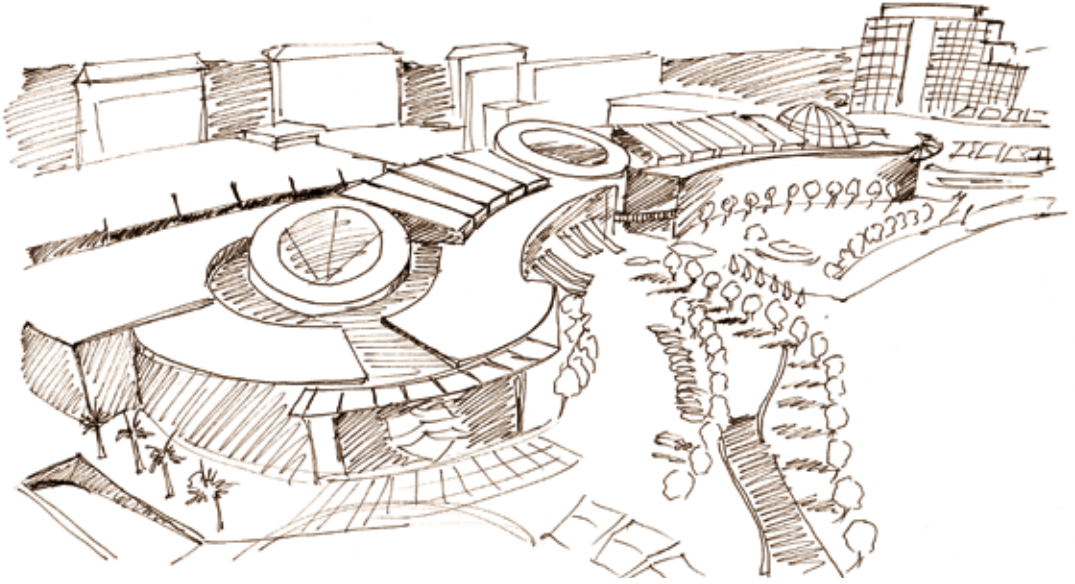
gelişim projesinin hem konsept tasarımı hem de konumu itibarıyla bir referans teşkil edeceği düşünülmektedir.

Planlanan AVM, süpermarket eksenli bir alışveriş merkezi olup potansiyel kiracı olan perakende mağazaların ve müşterilerin taşıdığı yerel ekonomik dinamikleri yansıtmaktadır. Ayrıca alışveriş merkezinde mağazalar, aile eğlence merkezi, sinema kompleksi ve yemek alanının yer alması planlanmaktadır.

2009 yılında, gayrimenkul geliştirme projesi planları ve inşaat izni başvuruları, ilgili mimar, inşaat mühendisi ve makine mühendisi odalarının onayına sunulmuştur; ayrıca, alışveriş merkezinin inşaat izni alınmıştır.

Ancak 2011 yılında Van'da yaşanan ve tüm Türkiye'yi yasa boğan deprem, kaçınılmaz olarak Global Yatırım Holding'in Van Projesi üzerinde olumsuz bir etki oluşturmuştur. Grup, depremin kent ve kent sakinlerinde açtığı yaralar sarılır sarılmaz, projeye dair faaliyetlerini tekrar başlatmayı planlamaktadır. Global Yatırım Holding, afetin yaşandığı ilk günden itibaren Van'daki restorasyon ve onarım çalışmalarına destek vermiştir.





### **Aqua Dolce Turizm ve Rekreasyon Dünyası**

Üç kıtanın Akdeniz'deki kesişim noktasında yer alan Kıbrıs, zengin tarihi mirasa ve tatilciler için ideal iklime sahiptir. KKTC'nin güzel sahil şeridi boyunca ziyaretçiler için eşsiz dinlenme, deniz sporları ve heyecan verici keşif olanakları mevcuttur. Ülkede aynı zamanda çok sayıda antik arkeolojik sit alanı ve Orta Çağ kaleleri yer almaktadır.

Pera GYO'nun %50 hissesine sahip olduğu Maya Tourism Ltd., Aqua Dolce Turizm ve Rekreasyon Dünyası projesini 2007 yılında başlatmıştır. Aqua Dolce Turizm ve Rekreasyon Dünyası adını, proje alanını çevreleyen tatlı su pınarlarından almaktadır.

Proje kapsamında inşa edilecek tesisin KKTC'nin Tatlısu, Kyrenia kıyısındaki yaklaşık 260.000 m<sup>2</sup>'lik bir arazi üzerinde konumlanması planlanmaktadır. Şirket yönetimi, adanın güneyine kıyasla az

gelişmiş ve daha düşük fiyatlı turizm ve gayrimenkul pazarlarına sahip olan KKTC'nin, özellikle Kıbrıs'la ilgili politik sorunların çözümüne yönelik çabalarda ilerleme sağlandıkça, son derece çekici yatırım fırsatları sunacağına inanmaktadır.

Eşsiz Akdeniz deneyimi tatma peşinde olan tatilcileri çekmeyi amaçlayan Aqua Dolce Turizm ve Rekreasyon Dünyası, lüks otel konseptine yepyeni bir boyut getirmeye adaydır. 60.000 m<sup>2</sup>'lik bir alana yayılan 5 yıldızlı otelin 300 odası bulunacaktır; ayrıca otel tatil, iş ve eğlence seyahatindeki bireylerin ihtiyaçlarını karşılamak için her tür kaliteli hizmeti içeren kapsamlı tesislere sahip olacaktır. Aqua Dolce Turizm ve Rekreasyon Dünyası'nın kalbini teşkil edecek olan Kumarhane, geniş bir yelpazeye yayılan oyun ve bahis fırsatları sunacaktır. Aqua Dolce Turizm ve Rekreasyon Dünyası projesi, çeşitli seminerlerin, şirket toplantılarının ve mesleki

etkinliklerin düzenlenebileceği farklı kapasitelerde konferans salonlarının yanı sıra, spa, spor merkezi, yüzme havuzları, kafeler, restoranlar, barlar ve açık hava spor tesislerini içermektedir.

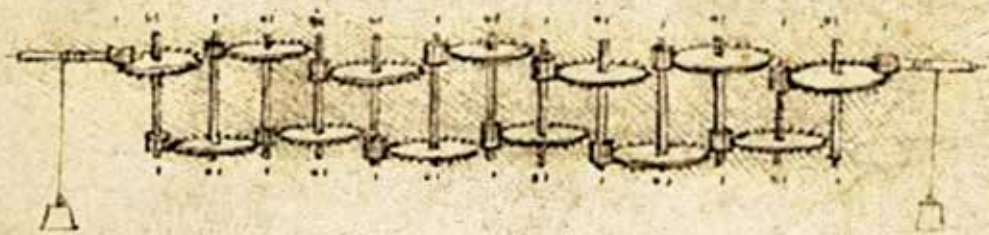
### **GAYRİMENKUL İŞTİRAKLERİNDEKİ YENİ GELİŞMELER**

- Pera GYO, Ege bölgesindeki en büyük kentsel dönüşüm inisiyatiflerinden biri olan Sümerpark Projesi'nin ilk aşamasını teşkil eden Sümerpark Alışveriş Merkezi'ni tamamlamıştır. Mart 2011'de hizmete açılan ve 34.500 m<sup>2</sup> brüt kiralanabilir alana sahip olan AVM, Concept-I Design Inc. tarafından tasarlanmıştır. AVM'nin ana kiracıları arasında Tesco Kipa, Electroworld ve Tekzen yer almaktadır. 154 daire içeren ve tamamı Haziran 2012'de bitirilmesi planlanan ilk etabın kaba inşaatının tamamlanmasının ardından Eylül 2011'de satış süreci başlamıştır.

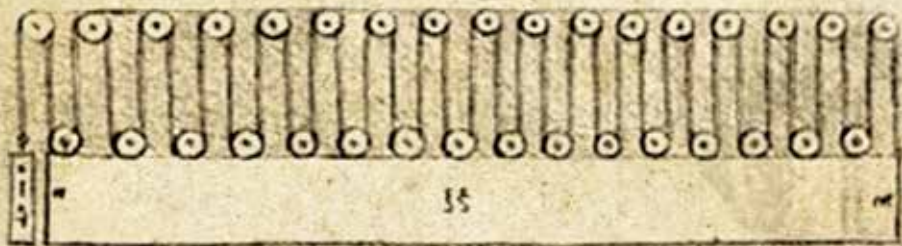
# Yeniliklerle gelecek için değer üretmek

Global Menkul Değerler, Türkiye'deki tüm banka dışı aracı kurumları arasında %2,33 pazar payı ile 6. sırada yer aldı.





Handwritten text in Italian, likely a description or explanation of the mechanical calculator shown in the diagram above.



Handwritten text in Italian, likely a description or explanation of the mechanical calculator shown in the diagram above.

Leonardo Da Vinci mekanik hesap makinesi fikrini ilk ortaya atan kişi olarak kabul edilmektedir. 1962 yılında Madrid'deki bir kütüphanede keşfedilen çizimlerde Leonardo Da Vinci'nin ondalık sayı sistemini kullanan, ayrıntılı bir hesap makinesi çizimi bulunmuştur. İcadın hayata geçip geçmediği bilinmese de günümüzde çizimler kullanılarak makinenin prototipi yapılmış ve hesaplamaları doğru yaptığı görülmüştür.

## GLOBAL FİNANS

*Global Menkul Değerler, yerli yatırımcılar için NYSE ve NASDAQ borsalarında işlemlere aracılık etmektedir.*



**GLOBAL**  
MENKUL DEĞERLER

**GLOBAL PORTFÖY**

Türk ekonomisinde, geçmiş krizlerin ardından gerçekleştirilen reformlar, özellikle de yönetim ve denetim sistemlerindeki yeniden yapılandırılma sayesinde, Türk finans sektörü son yıllarda gerek gelişmiş gerekse gelişmekte olan ülkelerin finans sektörlerinden daha yüksek bir performans sergilemiştir. Kâr marjlarındaki düşüş ve faiz dışı giderlerde 2011'in ikinci yarısında görülen artış gibi olumsuz gelişmelere rağmen, Türkiye'deki finans sektörünün sermaye yeterlilik oranı hâlâ yasal yükümlülüklerin ve hedeflerin çok üzerindedir; sonuç olarak sektör kuvvetli bir sermaye yapısına sahiptir.

Türk finans sektörünün son yıllarda oldukça rekabetçi bir konuma gelmesine rağmen Grup, Global Menkul Değerler'in köklü markasını, kaliteli bir kurum olarak itibarını, birinci sınıf araştırma hizmetlerini ve örnek müşteri hizmetlerini vurgulayarak ön plana çıkarmayı hedeflemektedir.



## GLOBAL MENKUL DEĞERLER

1990'da kurulan Global Menkul Değerler, Türkiye sermaye piyasalarında hızla lider konumuna yükselmiş ve İMKB'de işlem gören ilk aracı kuruluş olmuştur. 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 uluslararası ve yerli yatırımcılarına menkul değerler, kurumsal finans, portföy yönetimi ve türev ürünler alım satım hizmetleri sunmaktadır.

Türkiye'de beş şube ve yedi irtibat bürosu ile faaliyet gösteren dağıtım ağıнын yanı sıra, Global Menkul Değerler yurt dışındaki faaliyetlerini New York'ta yerleşik bir çözüm ortağı ile sürdürmektedir. Türkiye'nin NASD ve SEC lisanslı ilk aracı kuruluşu olan Global Menkul Değerler, yerli yatırımcılar adına NYSE ve NASDAQ borsalarında işlemlere aracılık etmektedir.

Global Menkul Değerler'in halka arzı İMKB Birincil Piyasa'da değişken fiyatla talep toplama ve satış yöntemiyle Haziran 2011 tarihinde gerçekleştirilmiştir. Satış sürecinin sonunda, 1,65 TL satış payı fiyatı üzerinden toplam 10 milyon TL nominal değere sahip hisse senedi satılmıştır.

2011 yılında Global Menkul Değerler'in net aracılık komisyonları 16,8 milyon TL, İMKB işlem hacmi 32.402 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Global Menkul Değerler 2011 yılı için 27,9 milyon TL brüt kâr, 2,9 milyon TL faaliyet kârı ve 2,4 milyon TL net kâr açıklamıştır.

Global Menkul Değerler, müşterilerinin finansal getiri ve hizmet kalitesi beklentilerini karşılayarak, Türk sermaye piyasasının yüksek itibarlı ve güvenilir kuruluşu olma konumunu sürdürerek piyasa liderliğini muhafaza etmeyi ve daha da güçlendirmeyi amaçlamaktadır. Bu doğrultuda, Global Menkul Değerler Mayıs 2011 tarihinde, Avrupa'nın en büyük bağımsız yatırım bankacılığı kuruluşlarından olan Almanya kökenli IEG Investment Banking ile beraber IEG Global Kurumsal Finansman Danışmanlık A.Ş. adlı ortak girişim hayata geçirmiştir. Bu ortak girişimin amacı, Türkiye'nin önde gelen kurumsal finansman danışmanlığı şirketlerinden biri haline gelmektir.

2011 yılsonu itibarıyla Global Menkul Değerler, %2,33 pazar payı ve 32.402 milyar TL menkul kıymet işlem hacmiyle tüm aracılık şirketleri arasında 13. sırada bulunmaktadır.

2011 yılsonu itibarıyla Global Menkul Değerler, %2,33 pazar payı ve 32.402 milyar TL menkul kıymet işlem hacmiyle tüm aracılık şirketleri arasında 13. sırada bulunmaktadır.



*Global Menkul Değerler, piyasadaki lider konumunu sürdürmeyi amaçlamaktadır.*

**GLOBAL FİNANS**

Global Portföy Yönetimi, 1992'den itibaren Global Menkul Değerler tarafından kurulan dokuz açık uçlu fonu yönetmektedir.

**GLOBAL PORTFÖY YÖNETİMİ**

Global Yatırım Holding'in yurt içi varlık yönetimi faaliyetleri yürüten bağlı ortaklığı Global Portföy Yönetimi, Türkiye'nin banka iştiraki olmayan, bağımsız varlık yönetimi firmaları arasında yer almaktadır.

Türk varlık yönetimi firmaları genel olarak bankalara ya da bankalara ait aracılık firmalarına bağlıdır. Sektörde ticari bankalar tarafından yaratılan dikey entegrasyon sebebiyle, bankalara ait varlık yönetimi firmaları; emeklilik fonu, kurumsal müşteriler ve yüksek gelirli bireyler gibi

segmentlere büyük ölçüde nüfuz etmiş durumdadır. Bu son derece rekabetçi ortamda, Global Portföy Yönetimi varlık miktarı ve müşteri tabanı itibarıyla en büyük bağımsız varlık yönetimi firmalarından biri olarak öne çıkmaktadır.

Global Portföy Yönetimi, 1992'den itibaren Global Menkul Değerler tarafından kurulan dokuz açık uçlu fonu yönetmektedir. Mevcut fonların yanı sıra, Global Portföy Yönetimi ayrıca kurumsal müşteriler ve yüksek gelirli bireyler adına sözleşme bazlı olarak ihtiyari fonlar yönetmektedir.



1 Ocak 2011 itibarıyla, SPK fonların yıllık yönetim ücretlerini azami %3,65 ile sınırlamıştır ve bu sınırlama Global Portföy Yönetimi tarafından yönetilen altı fonu etkilemektedir. Söz konusu altı fonun yıllık yönetim ücreti %5,475 düzeyinde gerçekleşmiştir.

Global Yatırım Holding kısa bir süre önce, Avrupa'nın önde gelen bağımsız varlık yönetimi firması Azimut Group ile Türkiye piyasasında güçlü büyüme hedefiyle işbirliği yapmıştır. 1986 yılında İtalya'da kurulan ve Avrupa'nın önde gelen bağımsız varlık yönetimi firmalarından biri olan Azimut, faaliyetlerini küresel

ölçekte sürdürmektedir. 1.400'den fazla finansal danışmanıya Azimut, çeşitli stratejiler ve varlık sınıfları çerçevesinde İtalya, Lüksemburg, İrlanda, İsviçre, Monako, Türkiye ve Çin'de yönetilen 60 yatırım aracına 20 milyar ABD dolarının üzerinde yatırım yaparak, 150.000'in üzerinde müşteri portföyüne hizmet vermektedir.

Ülkemizdeki sermaye piyasalarına canlılık getirecek ortaklığın; günlük likidite, dönemsel kupon ödemesi, çoklu birim sınıfları, uluslararası piyasalarda yatırım ve aktif risk yönetimi gibi eşsiz avantajlara sahip bir dizi yeni yatırım aracını Türkiye'ye tanıtmayı hedeflenmektedir.

Global Menkul Değerler, Azimut Group'un dünya çapındaki uzmanlığından faydalanarak, en yüksek uluslararası finansal danışmanlık standartlarını yakalamayı ve yatırım kararları doğrultusunda müşterilerine eşlik etmeyi hedeflemektedir.

**GLOBAL FİNANS**

Global Menkul Değerler, Avrupa'nın en büyük bağımsız yatırım bankacılığı kuruluşlarından IEG (Deutschland) GmbH ile bir anlaşma imzalayarak, iki tarafın eşit pay sahibi olduğu IEG Global Kurumsal Finansman Danışmanlık A.Ş. adlı yeni bir kurumsal finansal danışmanlık firması kurmuştur.

**FİNANS İŞTİRAKLERİNDEKİ YENİ GELİŞMELER****• Global Menkul Değerler'in Halka Arzı**

Global Menkul Değerler Haziran 2011 tarihinde İMKB'de halka arzını gerçekleştirerek 16,5 milyon TL kaynak toplamıştır. Ağustos 2011'de, Global Yatırım Holding sermaye artırımını kanalıyla Global Portföy Yönetimi'ndeki %60 oranındaki çoğunluk hissesini Azimut Holding'e toplam 3,8 milyon TL karşılığında devretmiştir.

**• IEG ile Ortak Girişim**

Global Yatırım Holding'in %100 iştiraki olan Global Menkul Değerler, Avrupa'nın en büyük bağımsız yatırım bankacılığı kuruluşlarından IEG (Deutschland) GmbH ile bir anlaşma imzalayarak, iki tarafın eşit pay sahibi olduğu IEG Global Kurumsal Finansman Danışmanlık A.Ş. adlı yeni bir kurumsal finansal danışmanlık firması kurmuştur.

Yeni ortaklığın adı IEG Global Kurumsal Finansman Danışmanlık A.Ş.'dir. Şirket, küçük ve orta ölçekli firmalar da dahil olmak üzere geniş yelpazeye yayılan kurumsal müşterilere, birleşme ve satın almalar, menkul kıymet ve borç finansmanı ve özelleştirme işlemleri gibi konularda finansal danışmanlık hizmetleri sunacaktır.

IEG-Global'in sermaye yapısı %50-%50 ortak girişim şeklindedir. Global Menkul Değerler'in Türk sermaye piyasalarındaki lider konumu ve uzmanlığıyla IEG - Investment Banking Group'un uluslararası piyasalardaki mevcudiyetinin birleşiminden doğacak güç, Türk kurumsal finans piyasasının yüksek büyüme potansiyelini en iyi şekilde değerlendirecektir.

*Yeni ortaklık, IEG Global Kurumsal Finansman Danışmanlık A.Ş. adıyla kurulmuştur.*





Söz konusu ortak girişim, Asya, Körfez ülkeleri, Güney Amerika ve ABD'nin batı kıyısında kuracağı şubelerle yüksek büyüme potansiyeli sunan diğer piyasaları da hedeflemektedir. IEG-Global'in amacı Türkiye'deki lider kurumsal finans kuruluşu haline gelmektir.

• **Global Portföy Yönetimi ile Azimut Holding Güçlerini Birleştiriyor**

Global Yatırım Holding, kısa bir süre önce Avrupa'nın önde gelen bağımsız varlık yönetimi firması Azimut Group ile Türkiye piyasasında güçlü büyüme hedefiyle işbirliği yapmıştır. 1986 yılında İtalya'da kurulan Azimut, Avrupa'nın önde gelen bağımsız varlık yönetimi firmalarından biri olarak faaliyetlerini küresel çapta

sürdürmektedir. 1.400'den fazla finansal danışmanıyla Azimut, çeşitli stratejiler ve varlık sınıfları çerçevesinde İtalya, Lüksemburg, İrlanda, İsviçre, Monako, Türkiye ve Çin'de yönetilen 60 yatırım aracına 20 milyar ABD dolarının üzerinde yatırım yapmış, sayısı 150.000'i geçen müşteri portföyüne hizmet vermektedir.

Şubat 2012 tarihinde tamamlanan bir işlemle, AZ International Holdings SPA sermaye artırım kanalıyla Global Portföy Yönetimi'nin %60 hissesini devralmıştır. AZ International Holdings SPA ayrıca Global Menkul Değerler'in %5 hissesini satın almıştır ve halen portföy yönetimi ürünlerine dair dağıtım ve pazarlama faaliyetleri planlamaktadır.

Global Yatırım Holding, Avrupa'nın önde gelen bağımsız varlık yönetimi firması Azimut Group ile Türkiye piyasasında güçlü büyüme hedefiyle işbirliği yapmıştır.

## DÖNEM SONRASI GELİŞMELER

### Yeni Tahvil İhracı ve Tahvil Değişimi

Aralık 2011'de aktif-pasif işlemi gerçekleştiren Global Yatırım Holding, ilk kez 2007 yılında Deutsche Bank Luxembourg S.A. tarafından 100 milyon ABD doları nominal değerle ihraç edilen, Temmuz 2012 vadeli mevcut Kredi Paylaşım Tahvillerine yönelik bir değişim programı hayata geçirmiştir. Toplam 100 milyon ABD doları tutarında tahvilin 39,3 milyon ABD dolarlık kısmı, vadesi 30 Haziran 2017'de dolan ve faiz oranı %11 olan yeni tahvillerle değiştirilmiştir.

### Global Portföy Yönetimi'nin Azimut Holding SpA ile Ortaklığı

Global Yatırım Holding iştiraki olan Global Portföy Yönetimi, 16 milyar avro değerindeki portföyüyle en büyük bağımsız İtalyan varlık yönetimi şirketi olan Azimut Holding'in bağlı ortaklığı olan Luxembourg merkezli AZ International Holdings SA ile bir varlık yönetimi ve ürün pazarlama ortaklığı kurmuştur. Bu ortaklık, Türkiye'deki en büyük bağımsız varlık yönetimi ve dağıtım ağlarından birini oluşturmaktadır. Sermaye Piyasası



### Tahvil Tablosu

	Yeni Tahviller	Eski Tahviller
İhraç Eden	Global Yatırım Holding A.Ş.	Deutsche Bank
Beklenen Kredi Notu	B- (görünüm durağan) Fitch Ratings Ltd.	B- (görünüm durağan) Fitch Ratings Ltd.
Statü	Doğrudan ihraç; farklı muameleye tabi olmayan, teminatsız	KPT (Kredi Paylaşım Tahvil)
İhraç edilen miktar:	TBD	100.000.000 ABD doları
Kupon yıllık	11,0, sabit oran	%9,25
Vade	30 Haziran 2017	31 Temmuz 2012
Geri Ödeme	Bullet	Bullet
İşlem Gördüğü Yer	Londra Borsası	Luxembourg
Tabi Olduğu Hukuk	İngiliz	İngiliz
Lider Yöneticiler	Mitsubishi UFJ Securities International, UBS Investment Bank	-

Kurulu ve Rekabet Kurumu'ndan gerekli izinlerle birlikte Şirket Genel Kurul'undan da onay alınmıştır. Öncesinde Global Yatırım Holding'in %100 iştiraki olan Global Portföy Yönetimi'nin %60'ı 15 Mart 2012 tarihi itibarıyla sermaye artırımı kanalıyla AZ International Holdings SA firmasına devredilmiştir.

Anlaşma kapsamında, Global Menkul Değerler'in halka arzında Şirket'in %5 hissesini alan AZ International Holdings SA firmasına önümüzdeki üç yıl boyunca her yıl %5 oranında hisse satın alma yoluyla toplamda azami %20 oranında hissedar olma opsiyonu tanınmıştır.

#### Şirket Paylarının Geri Alım Programı

2 Nisan 2012 tarihinde Grup Yönetim Kurulu, şirket payları geri alım programının uygulanmasına karar vermiştir. Söz konusu pay geri alım programının gerekçeleri; Şirket paylarının İMKB'deki işlem fiyatının, özellikle Avrupa'da devam eden

ekonomik krizin etkisi sonucu ciddi miktarda değer kaybetmesi; söz konusu işlem fiyatının Şirket faaliyetlerinin gerçek performansını yansıtmaması; ayrıca paydaşlarımızın haklı kâr dağıtım beklentilerinin çeşitli mevzuat hükümleri nedeniyle karşılanamamasıdır. Bunun sonucunda Şirket Yönetim Kurulu, SPK'nın 10 Ağustos 2011 tarih ve 26/767 sayılı ilke kararına uygun olarak;

- İşbu karar tarihi itibarıyla 225.003.687,45 TL tutarında olan Şirket ödenmiş sermayesinin %10'u olan 22.500.368,-TL nominal değerli 22.500.368 adet payın 18 (on sekiz) ay içerisinde, üst limiti 30.000.000,-TL olmak kaydıyla, geri alınımın yapılabilmesine,
- Geri alım için ayrılan fonun Şirket kaynaklarından ve faaliyetlerinden yaratılacak gelirlerinden karşılanmasına,
- Yukarıdaki azami orana kadar 0,-TL alt ve 2,-TL üst fiyat limitleri içerisinde pay alımı yapılabilmesine,

- Geri alımı yapılan payların "tekrar satılmayarak" azami üç yıllık elde tutma süresinin sonunda sermaye azaltımı yapılmak suretiyle iptal edilmesine,
- Bu amaçlarla 18 ay süreyle Yönetim Kurulumuza Genel Kurulumuz tarafından yetki talep edilmesine karar vermiştir.

#### Genel Kurul

Mayıs ayında gerçekleşen Genel Kurul'da, Şirket'in Ana Sözleşmesi SPK'nın yayımladığı yeni Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca tadil edilmiştir. Ana Sözleşme'deki söz konusu değişikliklerin yanı sıra Oğuz Satıcı (Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi) da Yönetim Kurulu'na katılmıştır.

*2 Nisan 2012 tarihinde Grup Yönetim Kurulu şirket payları geri alım programının uygulanmasına karar vermiştir.*

## YATIRIMCI İLİŞKİLERİ

*Global Yatırım Holding Grubu, yatırımcılarıyla seffaf bir ilişkiye sahiptir.*

Grup, kurumsal yönetim ve yatırımcı ilişkileri alanında dünya standartlarını benimseyip hayata geçirerek, hissedar ve müşteri memnuniyetini artırmayı hedeflemektedir.

Global Yatırım Holding Grubu, yatırımcılarıyla şeffaf bir ilişkiye sahiptir ve onlarla zamanında iletişim kurmaktadır. Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uyum sağlamak için Grup, kurumsal yönetim ve yatırımcı ilişkileri alanında dünya standartlarını benimseyip hayata geçirerek, hissedar ve müşteri memnuniyetini artırmaya çabalamaktadır.

Grubun zamanında kamuyu aydınlatma ve şeffaflık ilkelerine bağlılığı doğrultusunda, yatırımcı ilişkileri, yatırım camiasına yönelik günlük bilgi akışını düzenleyen Yatırımcı İlişkileri Departmanı tarafından özenle yönetilmektedir.

2011 yılında Grubun Yatırımcı İlişkileri Departmanı yatırımcılardan telefon, e-posta, sosyal medya ve posta kanalıyla gelen pek çok soruyu yanıtlamıştır; ayrıca Departman proaktif bir yaklaşımla finansal kuruluşlara önemli ve ilgili güncellemeleri sunmuştur. Departman ayrıca, yatırımcıların Gruba yöneltmek istedikleri soruları yanıtlamak üzere özel bir Yatırımcı İlişkileri web sitesi kurmuştur.

Bütün mevcut ve potansiyel yatırımcılar [investor@global.com.tr](mailto:investor@global.com.tr) e-posta adresinden Gruba ulaşmaya ve [ir.globalyatirim.com.tr](http://ir.globalyatirim.com.tr) adresindeki yeni Yatırımcı İlişkileri sitesini ziyaret etmeye teşvik edilmektedir.







### Yatırım Mesajı

Global Yatırım Holding, geleneksel holding şirketi olarak değil, borsaya kote özel sermaye şirketi gibi konumlanmıştır ve rekabetin henüz yoğun olmadığı potansiyel vaat eden sektörlerde yatırım yapmaktadır. Grup, yüksek katma değer ve getiri sağlamak amacıyla, henüz doymamış durumdaki sektörlerde geleceğe yönelik yatırımlar gerçekleştirmekte ve yönetmektedir.

Global Yatırım Holding'i farklı kılan ve Grubu potansiyel yatırımcı gözünde cazip kılan etkenler şunlardır:

- Global Yatırım Holding yeni oluşan sektörlerde öncü rol üstlenmektedir. Böylelikle hissedarlar, sıfır ya da sınırlı rekabetin söz konusu olduğu, dolayısıyla diğer aracı firmaların erişiminin sınırlı olduğu, büyümeye açık sektörlerde dolaylı olarak yatırım yapma şansı elde etmektedir.
- Grup, yüzü geleceğe dönük stratejik yatırımlarla hedeflerine ulaşmaktadır. Grubun çabası, "Bir işi doğru zamanda kurmak ve o işten doğru fiyatla çıkmak" doğrultusundadır.
- Yatırım alanındaki geleceğe dönük yaklaşım dolayısıyla, Grubun portföyü, yüksek menkul kıymet iç getiri oranı sağlamaktadır.
- Global Yatırım Holding yatırımcılarına karşı şeffaflık ilkesini benimsemekte ve onlara zamanında ve eksiksiz bilgi sağlamaktadır. Grup, SPK'nın Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyum sağlamış ve yüksek bir notla İMKB Kurumsal Yönetim Endeksi'ne dahil olmuştur.

*Global Yatırım Holding yeni oluşan sektörlerde öncü rol üstlenmektedir.*

## GLOBAL YATIRIM HOLDİNG GRUBU KURUMSAL SOSYAL SORUMLULUK

*Global Yatırım Holding, eğitime yönelik katkılarını Türkiye geneline yaymayı amaçlamaktadır.*

Global Yatırım Holding sürekli olarak eğitim, yardım kampanyaları, kültür, toplum ve spor alanındaki çalışmalara, projelere ve etkinliklere destek vermektedir.

Global Yatırım Holding ve bağlı ortaklıkları, parçası oldukları çok sayıdaki topluluğun gelişimine katkıda bulunmak üzere çaba sarf etmektedir. Bu amaç doğrultusunda Grup, sürekli olarak eğitim, yardım kampanyaları, kültür, toplum ve spor alanındaki çalışmalara, projelere ve etkinliklere destek sunmaktadır.

Sosyal sorumluluk alanında eğitim konusuna özel bir önem atfeden Global Yatırım Holding, 2007 yılında ulusal bir gazete tarafından düzenlenen, Türkiye genelinde ihtiyaç sahibi ilkokullara kitap desteği kampanyasına sponsor olmuştur. Grup, Milli Eğitim Bakanlığı ve UNICEF işbirliğiyle düzenlenen "Okul Ekliyoruz" kampanyasına Şanlıurfa'nın Harran ilçesinde iki derslik yaptırarak destek vermiştir.

Eğitime yönelik katkılarını Türkiye geneline yaymak amacı güden Grup, iştiraki Global Liman İşletmeleri A.Ş. vasıtasıyla üç

bloкта toplam 40 ayrı birimden oluşan Erzincan Üniversitesi Refahiye Meslek Yüksek Okulu İzzet Y. Akçal Refahiye Öğrenci Yurdu'nun inşaatını tamamlayarak 2009 yılında hizmete açmıştır. Muş ili Beşçatak Köyü İlköğretim Okulu'na giysi, kitap ve kırtasiye yardımında bulunmanın yanı sıra, Grup pek çok okula da bilgisayar bağışlamıştır. Grubun bağlı ortaklığı Ege Ports, Milli Eğitim Bakanlığı ile işbirliği halinde Adnan Menderes Üniversitesi Turizm İşletmeciliği ve Otelcilik Yüksekokulu'nun inşaatını gerçekleştirmiştir. 2009 yılında eğitim-öğretime açılan yüksekokul gerek Kuşadası ve çevresinin kültürel yaşamına gerekse ülkemizde turizm alanında nitelikli insan kaynağının yetiştirilmesine önemli katkı sağlamaktadır. Global Yatırım Holding'in bir diğer bağlı ortaklığı olan Pera GYO ise Denizli şehir merkezinde yer alan 32 derslikli ilköğretim okulunun inşaatını Aralık 2010'da tamamlamıştır.

*Ege Ports, faaliyet gösterdiği Kuşadası kasabası ve liman civarındaki bölgeye katkı sağlamak için pek çok proje gerçekleştirmiştir.*



2012 yılında, çocukların kişisel ve eğitim alanındaki gelişimine katkıda bulunmak üzere, Global Yatırım Holding Şırnak İpekyolu İlköğretim Okulu öğrencileri için kütüphane yardımında bulunmuştur. Ayrıca Grup, kurumsal sosyal sorumluluk yaklaşımı doğrultusunda, İstanbul Dumlupınar İlköğretim Okulu öğrencilerinin bilgisayar eksikliği gidermek üzere bilgisayar yardımı gerçekleştirmiştir

Ege Ports, kurulduğu 2003 yılından bu yana, faaliyet gösterdiği 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'nun inşaatı haricinde, 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.

Ege Ports, halka açık konserler, sosyal, sportif ve kültürel etkinlikler organize etmiş, iskele ve tesislerini bu tür faaliyetlere tahsis etmiştir. Söz konusu 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 gerçekleşen Van depremini takiben, Global Yatırım Holding bölgede özellikle ağır hasar gören alanlardaki öğrencilere okul malzemelerinden oluşan 4.000 adet okul seti göndermiştir.

Global Yatırım Holding yönetimi, sosyal sorumluluk faaliyetleri yürüterek Türkiye'nin tanıtımına değerli katkılarda bulunabileceğine; ülkenin ve yurttaşların faydasına olacak şekilde yerel ve ulusal düzeyde sosyal, kültürel ve ekonomik ortamı iyileştirip geliştirebileceğine inanmaktadır.



## KURUMSAL YÖNETİM

# Global Yatırım Holding Kurumsal Yönetimi

Global Yatırım Holding Grubu, 2006 yılında Şirket'in ve Global Yatırım Holding Grubu'nun idari ilkelerini daha da resmi ve kurumsal bir noktaya taşımak amacıyla başlatılan kurumsal yönetim inisiyatifini sürdürmektedir.

Bu çerçevede, ilk olarak, icracı olmayan üye sayısı artırılarak Yönetim Kurulu'nun bağımsızlığını güçlendirme yolunda adım atılmıştır.

Bir yandan Şirket gerek Genel Kurul'una gerek SPK'ya kurumsal yönetime uyum performansı konusunda yıllık raporlar sunmaya devam ederken, öte yandan hukuki danışmanlık desteği de alan Kurumsal Yönetim Komitesi'ne Yönetim Kurulu tarafından resmi olarak karara bağlanacak bir kapsamlı kurumsal yönetim politikası hazırlama yetkisi verilmiştir. Kurumsal Yönetim Komitesi'nin Üyeleri Jerome Bayle (Komite Başkanı) ve Ayşegül Bensef'dir (Komite Üyesi).

Kurumsal Yönetim Komitesi'nin yanı sıra Denetim Komitesi de etkili bir biçimde faaliyetlerini sürdürmektedir. Denetim Komitesi, Adnan Nas (Başkan) ve Serdar Kırmaz'dan oluşur.

Şirket kamuyu aydınlatma açısından 2011 yılında önemli ölçüde ilerleme kat etmiştir; kamuyu aydınlatma politikaları güncellenmiş, bazılarıysa yeniden formüle edilmiştir.

Şirket'in web sitesi de, hissedarların ihtiyaç duydukları bilgilere hızla erişebilmesini sağlayacak şekilde yeniden tasarlanmış ve böylece çok daha kapsamlı hale gelmiştir.

*Grubun web sitesi, hissedarların ihtiyaç duydukları bilgilere hızla erişebilmesini sağlayacak şekilde yeniden tasarlanmıştır.*



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

### 1. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Beyanı

Global Yatırım Holding A.Ş. (“GYH”), Sermaye Piyasası Kurulu (“SPK”) tarafından yayımlanan Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri’ne uyum sağlama ve Kurumsal Yönetim İlkeleri’nin uygulanması için azami özen göstermekte ve söz konusu yaklaşımın benimsenmesi amacıyla Yönetim Kurulu seviyesinde çalışmalarını sürdürmektedir.

Bu doğrultuda, üç Yönetim Kurulu Üyesi’nin dahil olduğu bir komite oluşturulmuş olup; Şirket’in organizasyon yapısında ve Ana Sözleşmesi’nde bu paralelde yapılması gereken yeniden yapılandırma çalışmaları devam etmektedir. Yönetim Kurulu’nda bulunan iki Bağımsız Üye ile Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirtilen Yönetim Kurulu’nda en az iki Bağımsız Üye olması gerekliliği sağlanmıştır.

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

GYH, web sitesini ve faaliyet raporunu Kurumsal Yönetim İlkeleri açısından daha detaylı inceleyerek gerekli revizeler için çalışmalarını sürdürmektedir. GYH, Kurumsal Yönetim İlkeleri’nin Şirket bünyesinde benimsenmesinin Şirket’e sağladığı olumlu katkıların bilincinde olarak Yönetim Kurulu da dahil olmak üzere tüm çalışanları ile birlikte Kurumsal Yönetim İlkeleri’ne uyumu daha da geliştirmeyi bir hedef haline getirmiştir.

### Uygulanmayan Kurumsal Yönetim İlkelerinin Gerekçeleri

GYH faaliyette bulunduğu sektör gereği sık sık alım satım veya kiralama yapmakta olduğundan, gerçekleştirilecek her bir işlem için Genel Kurul toplantısı gerçekleştirilmenin mümkün olamayacağı düşünülerek Şirket Ana Sözleşmesi’nde “bölünme ve hisse değişimi, önemli tutardaki maddi/maddi olmayan varlık alım/satımı, kiralanması veya kiraya verilmesi veya bağış ve yardımda bulunulması ile üçüncü kişiler lehine kefalet, ipotek gibi teminat verilmesi” gibi önemli nitelikteki kararların Genel Kurul’da alınacağına ilişkin düzenleme yapılmamıştır. Böylelikle İşlemlerin hızlılığının sağlanması ve fırsatların kaçırılmasının önlenmesine çalışılmaktadır.

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 dâhilinde 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 SPK Kasım 2010’da bu başvurunun reddine karar vermiştir.

Pay sahiplerine özel denetçi atanması hakkı sağlanması ve azınlık hakları ile ilgili ek düzenleme hususları Türk Ticaret Kanunu ve SPK düzenlemelerinde yer almakta olduğundan, Şirket Ana Sözleşme’sinde yasal çerçevenin yeterli olduğu düşüncesiyle ayrıca bir düzenlemeye yer verilmemiştir.

Birikimli oy uygulaması: Şirket, birikimli oy kullanma yöntemine yer vermemektedir. Ancak, Yönetim Kurulu’nda yer alan bağımsız üyeler vasıtasıyla birikimli oy yönteminin sağlayacağı temsil yerine getirilmektedir.



MEHMET KUTMAN  
Yönetim Kurulu  
Başkanı



SERDAR KIRMAZ  
Yönetim Kurulu  
Üyesi

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

### GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

#### BÖLÜM I - PAY SAHİPLERİ

##### 2. Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi

**2.1** 01.10.2004 tarihinde bir holding olarak yapılandırılan Şirket, her dönemde Pay Sahipliği haklarının kullanılması hususunda mevzuata, Ana Sözleşme'ye ve diğer Şirket içi düzenlemelere uyulmasına azami özen göstermektedir.

**2.2** GYH, Ekim 2004 itibarıyla gerçekleştirilen holdingleşme çalışmaları sırasında "Pay Sahipleri ile İlişkiler" konusu temel öncelik taşımış; bu nedenle Organizasyon Şeması içerisinde bir Yatırımcı İlişkileri Birimi kurulmuştur.

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

**Bölüm Direktörü:** Selran Baydar

**Adres:** Rıhtım Cad. No: 51

Karaköy 34425 İstanbul

**Telefon:** +90 212 244 60 00

**Faks:** +90 212 244 61 61

**E-posta:** investor@global.com.tr

Yatırımcı İlişkileri Direktörlüğü'nün başlıca görevleri aşağıdaki şekildedir:

- Pay sahiplerine ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulmasını sağlamak,

- Şirket ile ilgili kamuya açıklanmamış, gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere, pay sahiplerinin şirket ile ilgili yazılı bilgi taleplerini yanıtlamak,
- Genel Kurul toplantısının yürürlükteki mevzuata, Ana Sözleşme'ye ve diğer şirket içi düzenlemelere uygun olarak yapılmasını sağlamak,
- Genel Kurul toplantısında, pay sahiplerinin yararlanabileceği dokümanları hazırlamak,
- Oylama sonuçlarının kaydının tutulmasını ve sonuçlarla ilgili raporların pay sahiplerine yollanmasını sağlamak,
- Mevzuat ve Şirket'in bilgilendirme politikası dahil, kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü hususu gözetmek ve izlemek.

**2.3** Ayrıca, yukarıdakilere ilaveten, 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 bölümünün güncellenmesi,
- Yurt dışında yatırımcı bilgilendirme toplantılarının düzenlenmesi,

- Altı aylık dönemlerle yatırımcı ziyaretlerinin düzenlenmesi,
- Çeyrek dönem finansallarının telekonferans ve e-mailing ile yatırımcılara duyurulması; İMKB'ye yapılan Özel Durum Açıklamalarına paralel analist toplantılarının organize edilmesi.

**2.4** 2005 Ağustos ayından bu yana çeşitli aracı kurumla düzenlenen roadshow'larda ziyaret edilerek ya da Şirket Genel Merkezi'nde ağırlanarak yatırımcılarla toplantılar düzenlenmiştir.

##### 3. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

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

**3.2** İlgili dönem içinde, pay sahipleri ve analistlerden gelen çok sayıda sözlü ve yazılı bilgi talebi, Sermaye Piyasası Mevzuatı'na uygun şekilde Yatırımcı İlişkileri Birimi tarafından cevaplandırılmıştır.

**3.3** Pay sahiplerinin bilgilendirilmesi konusunda ilgili Yönetim Kurulu Üyesi, görevli birimlerle birlikte düzenli olarak çalışmaktadır.

**3.4** 2010 yılında pay sahibi haklarının kullanımı ile ilgili olarak, özel denetçi atanması talebi de dahil olmak üzere, Şirket'e iletilen herhangi bir şikayet veya bu konuda Şirket hakkında açılan bir inceleme/soruşturma bulunmamaktadır.

#### 4. Genel Kurul Bilgileri

**4.1** GYH 2010 hesap dönemine ilişkin Olağan Ortaklar Genel Kurul Toplantısı 27 Mayıs 2011 tarihinde gerçekleştirilmiştir. Söz konusu Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda, Şirket sermayesinin %32.16'sı temsil edilmiştir.

**4.2** Genel Kurul Toplantı ilanı, mevzuat ile öngörülen usullere uygun olarak Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi, iki ulusal gazete ve İMKB Günlük Bülteni ile duyurulmaktadır. Pay defterine kayıtlı nama yazılı pay sahiplerinin Genel Kurul'a katılması için herhangi bir süre söz konusu

değildir. İMKB'de işlem gören hisselerin sahipleri ise TTK m.360 uyarınca en az bir hafta öncesinden Genel Kurul'a katılacaklarını Şirket'e bildirmekte ve Genel Kurul giriş kartı almaktadırlar.

**4.3** Yıllık faaliyet raporu dahil, mali tablo ve raporlar, bağımsız denetim raporları, kâr dağıtım önerisi, genel kurul gündem maddeleri ile ilgili olarak hazırlanan bilgilendirme dokümanı ve gündem maddelerine dayanak teşkil eden 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 ilan yöntemleri ile ilan da edilmektedir.

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

**4.5** Genel kurul toplantısı öncesinde kendisini vekil vasıtasıyla temsil ettirecekler için vekaletname örnekleri 4.2'de belirtilen ilan yöntemleri ile ilan edilmektedir.

#### 5. Oy Hakları ve Azınlık Hakları

**5.1** Şirket sermayesi, (A), (D), (E) ve (C) olmak üzere dört grup hisseye bölünmüştür. (A), (D) ve (E) grup hisselerin Yönetim Kurulu Üyeliği'ne aday belirleme imtiyazı bulunmaktadır. (C) grubu hisselerin ise herhangi bir imtiyazı bulunmamaktadır. Şirket Yönetim Kurulu'nun yedi kişiden oluşacağı hükme bağlanmıştır. Üç Yönetim Kurulu Üyeliği için tüm hissedarlar aday gösterme hakkına sahiptir. Söz konusu üç üyelikten yalnızca biri için (A) grubu hisselerine sahip hissedarların, söz konusu Yönetim Kurulu Üye adayını onaylaması 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 Üyeleri'nin olumlu oyu aranmaktadır.

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

**5.3** GYH'de birikimli oy yöntemi tatbik edilmemektedir.

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

### 6. Kâr Dağıtım Politikası ve Kâr Dağıtım Zamanı

**6.1** GYH Kâr Dağıtım Politikası Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Ana Sözleşme çerçevesinde belirlenmekte olup, kâr dağıtımında, Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uygun olarak pay sahipleri ve Şirket menfaatleri arasında dengeli ve tutarlı bir politika izlenmektedir.

İlgili mevzuat ve yatırım ihtiyaçları ve finansal imkanlar elverdiği sürece, Yönetim Kurulu tarafından Şirket'in dağıtılabilir kârının tamamının dağıtılması Yönetim Kurulu tarafından Genel Kurul'un onayına sunulması şirket politikasıdır.

**6.2** 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 içerisinde, Genel Kurul toplantısını takiben en kısa sürede yapılmaktadır.

### 7. Payların Devri

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

### BÖLÜM II - KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

#### 8. Şirket Bilgilendirme Politikası

**8.1** Kurumsal İletişim Birimi, Yatırımcı İlişkileri Birimi ile birlikte kamuoyunu Şirket hakkında bilgilendirmekle görevlendirilmiştir. Şirket hakkında medya ve kamuoyundan gelen sorular sorunun içeriğine göre; Yönetim Kurulu Başkanı, Yatırımcı İlişkileri Birimi Yöneticisi, Mali İşler ve Finansman Grup Başkanı (CFO) veya Baş Hukuk Müşaviri tarafından veya bu kişilerin bilgisi ve yetkilendirme sınırları dahilinde ilgili birim yöneticileri aracılığıyla cevaplandırılmaktadır. Soruların cevaplanmasında sosyal paydaşların bilgi edinme eşitliği ilkesine özen gösterilmektedir.

**8.2** Şirket mali tabloları çeyrek yıl dönemleri halinde kamuoyuna duyurulmakta; Şirket Faaliyet Raporu ise her yıl düzenli olarak basılarak yatırımcılara ve ilgili kurum ve kuruluşlara Yatırımcı İlişkileri Birimi tarafından iletilmektedir.

**8.3** Kamuya yapılan 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 mercie göre Yatırımcı ilişkileri Birimi tarafından yapılabilmektedir.

#### 9. Özel Durum Açıklamaları

**9.1** Kamuya yaptığımız açıklamalarda Sermaye Piyasası Mevzuatına, SPK ve Borsa düzenlemelerine ve SPK İlkeleri'ne uyulmaktadır. Şirket kurumsal web sitesinde Türkçe ve İngilizce olarak yayınlanmaktadır.

#### 10. Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği

**10.1** Kamunun aydınlatılmasında, SPK İlkelerinin öngördüğü şekilde [www.globalyatirim.com.tr](http://www.globalyatirim.com.tr) internet adresindeki web sitemiz aktif olarak kullanılmaktadır.

**10.2** GYH web Sitesi Türkçe ve İngilizce olarak yatırımcıları ve sosyal paydaşları en hızlı ve detaylı şekilde bilgilendirecek şekilde mevzuata uygun olarak düzenlenmiştir.

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

- Kurumsal kimliğe ilişkin detaylı bilgiler
- Vizyon ve ana stratejiler
- Yönetim Kurulu Üyeleri ve Şirket Üst Yönetimi hakkında bilgi
- Şirketin organizasyonu ve ortaklık yapısı
- Şirket Ana Sözleşmesi
- Ticaret sicil bilgileri



- Finansal bilgiler, göstergeler
- Basın açıklamaları
- Özel Durum Açıklamaları
- Hisse senedi ve performansına ilişkin bilgi, grafikler
- Yatırımcı sunumları
- Genel Kurul'un toplanma tarihi, gündem, gündem konuları hakkında açıklamalar
- Genel Kurul toplantı tutanağı ve hazırlanmış cetveli
- Vekâletname örneği
- Kurumsal Yönetim uygulamaları ve uyum raporu
- Kâr Dağıtım Politikası
- Bilgilendirme Politikası
- Sıkça Sorulan Sorular bölümü
- Kurumsal Sosyal Sorumluluk

### 11. Gerçek Kişi Nihai Hakim Pay Sahibi/Pay Sahiplerinin Açıklanması

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

### 12. İçeriden Öğrenilebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuyu Duyurulması

İçeriden öğrenilebilen bilgilerin kullanımının önlenmesi için gerekli tedbirler alınmaktadır. Sermaye Piyasaları Kanunu ve ilgili mevzuata olan uyumun sağlanması amacıyla, GYH Bilgilendirme Politikası kapsamında "İçeriden öğrenenlerin ticaretine ilişkin" bir politika da oluşturulmuştur. İçeriden öğrenenlerin listesi ise, web sitesinden incelenebilmektedir.

## BÖLÜM III - MENFAAT SAHİPLERİ

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

Ayrıca, iştirakleriyle servis sektöründe hizmet veren Şirket'te çalışanların bireysel birikim ve donanımları verilen hizmeti doğrudan etkilemekte; bu nedenle İnsan Kaynakları Politikası son derece önemli bir rol üstlenmektedir. İnsan Kaynakları Politikası "Personel Yönetmeliği" ile belirlenmiş olup Şirket'te işe alımlar internet sitesinden ilan edilmektedir. Çalışanların performans sistemleriyle geri beslemeli sistem, iştiraklerde uygulanmaya başlanmış olup; Şirket geneline yayılması hedeflenmektedir.

### 13. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

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

### 14. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

Birim yöneticilerinin oluşturduğu İcra Kurulu her hafta düzenli olarak toplanmakta ve bağlı oldukları iştirakler ve birimlerin yönetime görüşlerini iletmektedirler.

### 15. İnsan Kaynakları Politikası

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

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

Şirket genel olarak belgelenmiş üniversite dereceleriyle iyi bir akademik geçmişe sahip, akıcı İngilizce konuşabilen ve diğer yabancı dil becerilerine sahip; kendi alanlarında başarılı bireylere iş imkanları; işe alım sürecinde her adaya eşit şartlar sunmaktadır.

**15.1** Şirket'te insan kaynakları politikası yazılı hale getirilerek intranette Türkçe ve İngilizce "Personel Yönetmeliği" adı altında yayınlanmaktadır. Bu yönetmelik sayesinde Şirket konusunda yetkin bilgi düzeyine sahip; kurum kültürüne uyumlu olarak görev yapacak, değişime ve gelişime açık kişiler istihdamı sağlanmaktadır.

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

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

**15.3** Çalışanlara sağlanan olanaklar ve çalışanları da ilgilendiren Şirket gelişmeleri, hem Şirket'in üst düzey yöneticisi tarafından e-mail ile gönderilerek duyurulmakta hem de intranette duyurulmaktadır.

### 16. Müşteriler ve Tedarikçilerle İlişkiler

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

### 17. Sosyal Sorumluluk

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

Şirket tarafından gerçekleştirilen sosyal sorumluluk faaliyetleri çerçevesinde iştirak konumunda olan Pera Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı, 2010 tarihli protokol uyarınca yapımını üstlendiği "32 derslikli İlköğretim Okulu" nun yapımını tamamlamış ve Şubat 2011'de Milli Eğitim Müdürlüğü'ne teslim etmiştir.

Ayrıca, Erzincan Üniversitesi Rektörlüğü ve Erzincan İl Özel İdaresi arasında 15.12.2008 tarihinde imzalanan protokol uyarınca yapımı Şirket'in bağlı ortaklığı olan Global Liman İşletmeleri A.Ş. tarafından üstlenilen Refahiye İzzet Y. Akçal Öğrenci Yurdu'nun yapımını tamamlanması üzerine Üniversite'ye ve İdare'ye teslimi de Ekim 2009'da gerçekleşmiştir. 2010 yılında da bazı ilaveler yapılmıştır.

## BÖLÜM IV - YÖNETİM KURULU

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

**18.1** Şirket, Genel Kurul tarafından seçilecek yedi üyeden oluşan bir Yönetim Kurulu tarafından yönetilir ve temsil olunur. Mevcut Yönetim Kurulu Üyeleri aşağıda verilmektedir:

**Mehmet Kutman** - Yönetim Kurulu Başkanı / İcra Üye  
**Erol Göker** - Yönetim Kurulu Başkan Vekili / İcra Üye  
**Ayşegül Bense** - Üye / İcra Üye

**Gregory Michael Kiez** - Üye / İcra Üye  
**Serdar Kırmaz** - Üye / İcra Üye  
**Adnan Nas** - Bağımsız Üye  
**Jerome Bernard Jean Auguste Bayle** - Bağımsız Üye

**18.2** Yönetim Kurulu'nun iki üyesi, SPK tarafından Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirlenmiş bağımsız üye niteliklerine uygundur.

**18.3** Şirket Yönetim Kurulu Üyeleri'nin 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.

### 19. Yönetim Kurulu Üyeleri'nin Nitelikleri

**19.1** Yönetim Kurulu Üyeleri'nin özgeçmişleri şirket web sitesinde ([www.globalyatirim.com.tr](http://www.globalyatirim.com.tr)) yer almaktadır.

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

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

Şirket vizyon ve misyonu, çeşitli vesilelerle paydaş ve iş ortakları ile paylaşılmakta olup, internet sitesinde de yer almaktadır. Şirket'in yıllık mali tablolarının kamuya açıklandığı dönemlerde, Yönetim Kurulu, vizyon ve misyona ne ölçüde ulaşıp ulaşılmadığını geride bırakılan mali yılın rakamları ölçüsünde değerlendirmektedirler. Global Yatırım Holding A.Ş.'nin belirlemiş olduğu Şirket misyonu paydaşlarına ve iş ortaklarına değer yaratmak, çalışanlarının kendi gelişimlerine katkı sağlamak ve çalışanlarını şirket organizasyonunda aktif rol almaya teşvik etmek; sosyal yaşamda, çevre, kültür ve kamusal fayda sağlayan projeleri desteklemek yoluyla sorumluluk üstlenmektir.

Şirket vizyonu ise, Türk ekonomisi ve yurttaşlarının refahı için çalışmak ve aktif olunan alanlarda lider ve pozitif değişimin öncüsü olmaktır.

## 21. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması

Hali hazırda risk yönetim ve iç kontrol mekanizması birimi Şirket bünyesinde oluşturulmuş olup, birimlere Hakan Murat Akın başkanlık etmektedir. Konuyla ilgili çalışmalar Yönetim Kurulu Üyeleri Serdar Kırmaz ve Adnan Nas koordinasyonunda sürdürülmektedir. İç Denetim Departmanı, Yönetim Kurulu Denetim Komitesine doğrudan rapor etmektedir.

## 22. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları

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

Şirket Yönetim Kurulu Ana Sözleşme'de anılan görevler dışında, SPK Kurumsal Yönetim İlkelerinde 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. Gerekli durumda gecikmeden ve sorun ortaya çıkmadan önce önlem alır. Etkin gözden geçirme; şirket faaliyetlerinin, onaylanan yıllık finansman ve iş planlarının gerçekleşme düzeyinin; finansal durum ve faaliyet sonuçlarının muhasebe kayıtlarına yansıtılmasında mevcut mevzuat ve uluslararası muhasebe standartlarına uyumunun ve şirket ile ilgili finansal bilginin doğruluk derecesinin ortaya çıkarılmasını ifade eder.

- Yönetim Kurulu, başta pay sahipleri olmak üzere Şirket'in menfaat sahiplerini etkileyebilecek olan Şirket'in karşı karşıya kalabileceği risklerin etkilerini 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 olarak yerine getirmek amacıyla komiteler oluşturur.
- Yönetim Kurulu, yöneticilerin pozisyonlarına uygun gerekli nitelikleri taşınmasını gözetir.
- Yönetim Kurulu nitelikli personelin uzun süre şirkete 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 Direktörlüğü ile yakın işbirliği içerisinde olur.

**GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM RAPORU****23. Yönetim Kurulu'nun Faaliyet Esasları**

Yönetim Kurulu Üyeleri'nin görevlerini tam olarak yerine getirebilmelerini teminen her türlü bilgiye zamanında ulaşmaları sağlanmaktadır. Kurumsal Yönetim İlkeleri çerçevesinde Şirket bünyesinde Yönetim Kurulu'na bağlı olarak oluşturulan sekreteryaya toplantı tarihinden en az üç (3) gün önce Yönetim Kurulu Üyeleri'ni 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 Kurulu, 2010 yılında 33 yazılı karar almıştır. Yönetim Kurulu toplantılarında alınan kararlar oybirliği ile alınmıştır. Yönetim Kurulu gündemi Şirket'in ihtiyaçları doğrultusunda, Yönetim Kurulu Üyeleri tarafından belirlenmektedir. Yönetim Kurulu Üyeleri'nin ağırlıklı oy kullanma hakkı yoktur, tüm Üyeler ve Başkan eşit oy hakkına sahiptir.

**24. Şirket ile Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı**

Bu konuda mer'i mevzuat hükümlerine uyulmaktadır. Kurumsal Yönetim İlkeleri çerçevesinde Şirket ile muamele yapma ve rekabet yasağına ilişkin herhangi bir durum meydana gelmesi halinde bundan dolayı olabilecek çıkar çatışmaları kamuya açıklanacaktır.

**25. Etik Kurallar**

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. Şirket'in Etik Kuralları Bilgilendirme Politikası çerçevesinde Web Sitesi ayrıcalığıyla kamuya açıklanmıştır.

**26. Yönetim Kurulu'nda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı**

Yönetim Kurulu bir Kurumsal Yönetim Komitesi oluşturmuştur. Söz konusu komite çalışmaları hakkında düzenli olarak Yönetim Kurulu Üyeleri bilgilendirmektedir. 15.07.2011 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile Kurumsal Yönetim Komitesi'ne, Yönetim Kurulu'ndan Gregory Michael Kiez, Jerome Bernard Jean Auguste Bayle (Bağımsız Üye) ve 15.03.2011 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile Ayşegül Bensel seçilmiştir. 15.03.2011 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile Serdar Kırmaz ve 15.07.2011 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile Adnan Nas (Bağımsız Üye) Denetim Komitesi'ne seçilmiştir. Her komite, Yönetim Kurulu'na danışmanlık yapar ve tavsiyelerde bulunur. Her iki komitenin de çalışma ilkelerini belirleyen tüzükleri bulunmaktadır. Komitelerde başkanlık yapan Üyeler, icrada görevli olmayan Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri'nden oluşmaktadır.



**Kurumsal Yönetim Komitesi;**

- Komite Üyeleri'nin niteliklerinin Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde yer alan Yönetim Kurulu Üye niteliklerine uymasına özen gösterilmektedir.
- Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı Jerome Bernard Jean Auguste Bayle'dir ve Bağımsız Üyeler arasından seçilmiştir.
- Kurumsal Yönetim Komitesi'nin yılda en az 4 kez toplanması esastır.
- Komitenin ayrıntılı ve yazılı olarak düzenlenmiş çalışma esasları doğrultusunda faaliyetlerini gerçekleştirmektedir. Komitenin gerçekleştirmiş olduğu ve gündeminde bulunan maddeler aşağıdadır:
  - Şirket bünyesinde Kurumsal Yönetim İlkelerinin yerleştirilmesi çalışmaları,
  - Yönetim Kurulu yapısına ve etkinliğine ilişkin öneriler getirilmesi,
  - Komitelerin yapısı, çalışma tarzının değerlendirilmesi ve önerilerde bulunulması,
  - Yatırımcı İlişkileri Birimi'nin faaliyetlerinin gözden geçirilmesi ve bu kapsamda önerilerin sunulması.

**Denetim Komitesi;**

- Finansal ve operasyonel faaliyetlerin sağlıklı bir şekilde gözetilmesi amacıyla görev yapmaktadır.
- Denetim Komitesi Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uygun olarak yapılandırılmıştır. Komite en az iki Üye'den oluşmaktadır. Komitenin bağımsızlığının sağlanmasını teminen komite başkanlığı görevinin Bağımsız Üyeler arasından seçilmesine karar verilmiştir.
- Komite başkanının bağımsızlığının yanı sıra seçiminde de belli niteliklere sahip olmasına dikkat edilmiştir. Komite başkanının daha önce benzer bir görevde bulunmuş, mali tabloları analiz edebilecek bilgi birikime sahip, muhasebe standartlarına vakıf ve yüksek nitelikli olmasına özen gösterilmektedir.
- Denetim Komitesi yılda en az 4 defa -her çeyrekte bir kez olmak üzere toplanmaktadır.
- Denetim Komitesi'nin kararlarının ve toplantı tutanaklarının tutulmasından yönetim sekreteryası sorumludur.
- Denetim Komitesi Başkanı Adnan Nas'dır ve Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri arasından seçilmiştir.
- Komitenin ayrıntılı ve yazılı olarak düzenlenmiş çalışma esasları doğrultusunda gerçekleştirdiği faaliyetler aşağıdadır:

- Kamuya açıklanacak mali tabloların ve dipnotlarının mevzuat ve uluslararası muhasebe standartlarına uygunluğunun denetlenmesi ve onaylanması,
- Şirket muhasebe sisteminin, finansal bilgilerin kamuya açıklanmasının, bağımsız denetimin, Şirketin iç kontrol ve risk yönetim sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimi,
- Şirket muhasebesi, iç kontrol sistemi ve bağımsız denetimiyle ilgili şikayetlerin incelenmesi ve sonuçlandırılması,
- Yönetim Kurulu Üyeleri, yöneticiler ve diğer çalışanlar arasında çıkabilecek çıkar çatışmalarının önlenmesi ile Şirket ticari sırlarının kötüye kullanılmasını önleyebilecek düzenlemelerin saptanması.

**27. Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar**

27 Mayıs 2011 tarihli Şirket Genel Kurulunda, 2011 yılı faaliyet dönemi ile ilgili olarak Yönetim Kurulu Üyeleri'ne aylık net 6.000 TL huzur hakkı, Denetçi'ye aylık net 3.000 TL ücret ödenmesi karara bağlanmıştır.

## DERECELENDİRME

*Global Yatırım Holding, Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık başlığı altında not olarak 8,81 almıştır.*

### KURUMSAL YÖNETİM DERECELENDİRME

Global Yatırım Holding, bağımsız derecelendirme kuruluşundan (SAHA) yüksek Kurumsal Yönetim derecelendirme notu almayı başararak, İMKB'nin Kurumsal Yönetim Endeksi'ne katılmaya hak kazanmıştır.

SPK lisansı ile faaliyet gösteren yetkili derecelendirme kuruluşu olan SAHA Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme Hizmetleri A.Ş., Global Yatırım Holding'in Kurumsal Yönetim Uyum Notu'nu 8,36 olarak teyit etmiştir. Söz konusu not, Global Yatırım Holding'in SPK'nın Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyum gösterdiğini ve İMKB'nin İyi Kurumsal Yönetim Endeksi'ne katılmayı hak ettiğini ifade etmektedir.

Derecelendirmenin Pay Sahipleri kategorisinde Global Yatırım Holding'in notu 8,23'tür. Grubun bu alanda yüksek not alma sebepleri; Yatırımcı İlişkileri biriminin kurulmuş olması, oy hakkına üst sınır getirilmemiş olması, Genel Kurul toplantılarının mevzuat ve iç düzenlemelere

uygun olarak yapılması, tutarlı kâr dağıtım politikasının bulunması ve payların devrinde kısıtlama olmaması gibi faktörlerdir. İyileştirme gereken alanlar ise Ana Sözleşme'de pay sahiplerinin özel denetçi atanmasını Genel Kurul'dan talep edebileceği ve belirli kararların ancak Genel Kurul'da alınabileceğine dair hükümlerin bulunmaması, azınlık haklarıyla ilgili ek düzenleme bulunmaması, birikimli oy sisteminin benimsenmemiş olması, bazı pay gruplarının Yönetim Kurulu Üyelikleri'ne aday gösterme imtiyazı bulunması ve bir Genel Kurul gündemi bilgilendirme dokümanının hazırlanmamış olmasıdır.

Holding, Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık başlığı altında not olarak 8,81 almıştır. Önemli olay ve gelişmeler, Sermaye Piyasası Kanunu ve İMKB mevzuatına uygun şekilde kamuya açıklanmaktadır. Bilgilendirme politikası, kurumsal yönetim uyum raporu, kâr dağıtım politikası, içerden öğrenenlerin listesi ve etik kurullar kamuya açıklanmıştır. Holding'in internet sitesi kapsamlı hale getirilmiştir. SAHA tarafından yürütülen incelemeye göre,

faaliyet raporu kapsamlıdır ancak Türkçe tasarım da aynı nitelikleri taşımalıdır ve sorumluluk beyanı ile birlikte iç kontrol sisteminin sağlıklı olarak işleyip işlemediğine ilişkin Yönetim Kurulu beyanını da içermelidir. Ticari sır kavramı net olarak tanımlanmıştır. Bağımsız denetim mevzuata uygundur ancak bağımsız denetim kuruluşunun seçiminde denetim komitesi aktif rol oynamaktadır.

Holding, Menfaat Sahipleri başlığı altında, menfaat sahiplerinin haklarının korunması ile ilgili Holding politikaları ve prosedürleri hakkındaki uygulamalar, Holding mal varlığının korunması, müşteriler ve tedarikçilerle ilişkiler alanlarında SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne büyük ölçüde uyum sağladığı için 9,16 notunu almıştır. İyileştirme gerektiren alan olarak, menfaat sahiplerinin Holding yönetimine katılımının desteklenmesi konusuna Ana Sözleşme'de atıfta bulunulmaması işaret edilmiştir. Holding'in etik kuralları kapsamlı bir şekilde hazırlanmış olup internet sitesinde kamuya duyurulmuştur.



Holding, Yönetim Kurulu başlığından 7.39 notunu almıştır. Grubun bu kategorideki olumlu özellikleri arasında Yönetim Kurulu'nun Holding'in misyon ve vizyonunu açık ve net bir şekilde belirlemiş olması; Yönetim Kurulu'nun, işinin ehli, bilgili ve deneyimli kişilerden oluşması; Holding etik kurallarının Yönetim Kurulu Üyeleri'ni de bağlaması; kurulda iki Bağımsız Üye bulunması yer almaktadır. İyileştirme gerektiren alanlar ise Yönetim Kurulu'nun çoğunluğunun İcra Üyeleri'den oluşması, müteselsil sorumluluk

beyanlarının bulunmaması, Üyeliklere aday belirleme imtiyazı bulunması, Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Müdür'ün aynı kişi olması, birikimli oy sisteminin uygulanmaması ve Holding performansı ile ilgili bir Yönetim Kurulu ödüllendirme politikası olmamasıdır. Denetim ve Kurumsal Yönetim komiteleri kurulmuştur, ancak faaliyetlerinin düzeyi SAHA tarafından izlenecektir.

#### Kurumsal Yönetim Derecelendirme Tablosu

Ana Başlık Notları	Onaylanmış Dereceler
Pay Sahipleri (%25)	82,33
Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık (%35)	88,08
Menfaat Sahipleri (%15)	91,63
Yönetim Kurulu (%25)	73,94
Toplam	83,64
<b>Teyit Edilmiş Şirket Notu:</b>	<b>8,36</b>

**DERECELENDİRME**

*Global Yatırım Holding'i ilk kez 2009 yılında derecelendiren uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, Haziran 2011 tarihinde Şirket'in kredi notunu yükseltmiştir.*

Global Yatırım Holding'i ilk kez 2009 yılında derecelendiren, uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, Haziran 2011 tarihinde Şirket'in kredi notunu yükseltmiştir.

**KREDİ NOTU****JCR Rating\***

JCR Eurasia Rating, Global Yatırım Holding'in Uzun Vadeli Ulusal Notunu "BBB - (Trk)", görünümünü ise "Pozitif" olarak belirlemiştir.

JCR Eurasia Rating, Global Yatırım Holding A.Ş.'yi yatırım yapılabilir kategorisinde değerlendirerek Uzun Vadeli Ulusal Notunu "BBB - (Trk)", görünümünü ise "Pozitif" olarak belirlemiştir. Kuruluş ayrıca Global Yatırım Holding'in Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para ve Yerel Para Notlarını "BB" olarak değerlendirmiştir. Diğer notlar ve notların ayrıntıları ise şöyle gerçekleşmiştir:

Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para: BB / (Stabil Görünüm)  
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu: BB / (Stabil Görünüm)  
Uzun Vadeli Ulusal Notu: BBB-(Trk) / (Pozitif Görünüm)  
Kısa Vadeli Uluslararası Yabancı Para: B / (Stabil Görünüm)  
Kısa Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu: B / (Stabil Görünüm)  
Kısa Vadeli Ulusal Notu: A-3+ (Trk) / (Stabil Görünüm)  
Desteklenme Notu: 3  
Ortaklardan Bağımsızlık Notu: BC

**Fitch Ratings**

Global Yatırım Holding'e ilk kez 2009 yılında kredi notu veren uluslararası derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, Haziran 2011'de Şirket'in notunu yükseltmiştir. Fitch, Global Yatırım Holding'in ihraç ettiği yeni tahvil not olarak 'B-(EXP)' ve Kurtarma Notu olarak 'RR4' vermiştir. Fitch, Grubun Uzun Vadeli Döviz ve TL Cinsinden İhraççı Temerrüt Derecesini (IDR - Issuer Default Rating) 'B-' olarak açıklamıştır.

Tahvil ihracı kanalıyla 50 milyon ABD doları tutarında yeni kaynak yaratılmasının gündeme gelmesi dolayısıyla Fitch, Global Yatırım Holding'le ilgili kurtarma analizini de güncellemiştir. Teminatsız tahvillere verilen 'RR4' notu, temerrüt halinde Şirket'in kıdemli borçlarının büyük ölçüde kurtarılacağını ifade etmektedir.

Fitch'in raporuna göre, hiçbir tahvil sahibinin tahvil takasına yanaşmaması halinde dahi, Grup düzeyinde açıklanan nakit dengesi ile liman, gayrimenkul ve menkul kıymet işlerinden gelecekte elde edilecek temettüleri, yaklaşık 73 milyon ABD dolarına karşılık gelen Eurobond borcunu ödemeye yeteceğini belirtmiştir (Grup ve iştiraklerinin ellerinde bulunan nominal miktar 26,9 milyon ABD dolardır).

\*Söz konusu kredi notu 2012'de alınmıştır.





## GLOBAL YATIRIM HOLDİNG GRUBU İÇ KONTROL: RASYONALİZASYON

*2011 yılında, Global Yatırım Holding, Grup çapında risk yönetimi ve iş kontrol politikalarını uygulamaya devam etmiştir.*

Global Yatırım Holding, 2009 yılında, Grup içinde finansal raporlama alanındaki merkezi gözetimi sağlamak ve kuvvetlendirmek amacıyla Hyperion Finansal Yönetim adlı yeni bir raporlama sistemini hayata geçirmiştir.

2011 yılında, Global Yatırım Holding, Grup çapında risk yönetimi ve iç kontrol politikalarını uygulamaya devam etmiştir. İnternet kullanım kısıtlamaları, özsermayeli ticaret limitleri ve ilkeleri, ayrıca yönetim raporlama sistemleri gibi geçmişte uygulanan kurumsal davranış kodlarına sistematik bir biçimde riayet edilmiştir. Öte yandan bilgi sistemleri alanını da kapsayacak şekilde, Şirket çapında menkul kıymet güvenliği bilincini artırma çalışması hayata geçirilmiştir.

Yönetim Kurulu'nun talebi üzerine İç Denetim Ekibi 2011 yılında, Grup şirketleri ve Genel Merkez Departmanlarındaki olası riskleri tespit etmek amacıyla çeşitli denetim uygulamalarını koordine etmiş ve yürütmüştür. Ekip, 2012 yılında da, yıllık denetim planı çerçevesinde geniş bir yelpazeye yayılan iç denetim uygulamalarını hayata geçirmeyi amaçlamaktadır.

Global Yatırım Holding, 2009 yılında, Grup içinde finansal raporlama alanındaki merkezi gözetimi sağlamak ve kuvvetlendirmek amacıyla Hyperion Finansal Yönetim adlı yeni bir raporlama sistemini hayata geçirmiştir. Söz konusu internet tabanlı raporlama sistemi, Şirket'in raporlama çevrimlerini hızlandırmasını, şeffaflığı ve mevzuata uyumu geliştirmesini, ayrıca yüksek derecede ölçeklendirilebilir tek bir yazılım çözümü dahilinde küresel finansal konsolidasyon, raporlama ve analiz oluşturmasını sağlamaktadır. İnternet tabanlı raporlama sistemi 2012 yılında tam olarak hayata geçirilmiştir.

## FİNANSAL GÖRÜNÜM

2010 yılında 231,1 milyon TL net konsolide gelir açıklayan Global Yatırım Holding, 2011 yılında bu değeri %58 artışla 364,2 milyon TL düzeyine çıkarmıştır. Grubun konsolide gelirlerine temel katkı liman altyapısı ve enerji iştiraklerinden gelmiştir. Konsolide liman gelirleri geçen yıla göre %77 artışla 108,1 milyon TL'ye ulaşmıştır. Artışın önemli bir bölümü, limanda Şirket'in payının büyümesi ve konteyner elleçleme faaliyetleri sonucu operasyonel performansın %31 artması dolayısıyla Antalya Limanı'ndan kaynaklanmıştır. 2011 yılında toplam kruvaziyer gelirleri de %45 artış sergilemiştir. 2010 yılında 136,0 milyon TL gelir açıklayan Enerji iştirakleri ise 2011 yılında %60'lık bir artışla 217,2 milyon TL gelir açıklamıştır. Bu artışın başlıca sebepleri, gaz satışlarındaki %58 büyüme, gaz iletimindeki %11 artış ve yıl boyu kazanılan 105.500 yeni abonedir. Grubun gayrimenkul yatırımlarını yürüten Pera GYO, Denizli'deki Sümerpark Alışveriş Merkezi'nin açılmasıyla 4,4 milyon TL net gelir açıklamıştır.

2010 yılında 283,2 milyon konsolide FAVÖK elde eden Global Yatırım Holding, 2011 yılında 85,7 milyon konsolide FAVÖK açıklamıştır. 2011 yılının FAVÖK değeri, 44,5 milyon

TL karşılığı Global Liman İşletmeleri'nin %22,1 hissesinin VEI Capital'a satışından elde edilen kazancı içerirken, 2010 yılı FAVÖK değeri Antalya Limanı'nın %60 hisselerinin devralınmasından kaynaklanan 254,9 milyon TL negatif şerefiye gelirini içermektedir. Liman iştirakleri, 2010'da 289,2 milyon TL, 2011'de ise 64,8 milyon TL FAVÖK yaratmıştır. Varlık devirlerinden edinilen negatif şerefiye dışarıda bırakılırsa, Liman iştiraklerinin karşılaştırılabilir faaliyet FAVÖK'ü, 2010 yılında 34,3 milyon TL'den %83 artışla 2011 yılında 62,6 milyon TL'ye çıkmıştır. Söz konusu artışın başlıca nedenleri, Antalya Limanı'ndaki payın artması ve genel olarak liman işletmeciliği faaliyetlerinde sergilenen performans artışıdır. Antalya Limanı'nda elleçlenen toplam konteyner sayısı 2011 yılında önceki yıla göre %35 artış sergileyerek 169.424 bin TEU düzeyine yükselmiştir. Bu artışı tetikleyen unsurlar, iki yeni konteyner vincinin kurulması ve Çin'e yönelik mermer ihracatındaki artıştır. Genel yük ve dökme yük tarafında ise, Kuzey Afrika ve Orta Doğu'daki politik çalkantıların yarattığı olumsuz ticari etki nedeniyle önceki yıla göre hafif bir azalma söz konusudur. Kruvaziyer cephesindeyse, Kuşadası

Limanı'nın gelirleri 2011'de önceki yıla göre %48 artmıştır. Küresel kruvaziyer sektördeki büyüme, Doğu Akdeniz'in bir destinasyon olarak popülerliğinin artması ve daha büyük gemilerin inşaatı yönündeki eğilim, söz konusu artışın başlıca nedenleri arasında sayılabilir. Kuşadası'na gelen toplam kruvaziyer gemisi sayısı 2010'da 536 iken, 2011'de %8 artışla 578'e çıkmıştır. Ancak, gemi boyutlarındaki büyüme eğilimiyle uyumlu olarak, bu artış, toplam kruvaziyer yolcusu sayısında %35 ve hizmet verilen kruvaziyer gemisi tonajında %44 büyüme getirmiştir.

Global Yatırım Holding'in Enerji iştirakleri 2010 yılındaki -6,2 milyon TL FAVÖK'ün ardından 2011'de 1 milyon TL FAVÖK açıklamıştır. IFRIC12 (Uluslararası Finansal Raporlama Yorumlama Komitesi) uyarınca, abone gelirlerindeki gecikmelerden ve Naturel gaz'da (CNG satışı) %50 pay devralınmasından kaynaklanan şerefiye gelirinden doğan etkiler dışarıda bırakıldığında, 2010 yılında 4,4 milyon TL olan faaliyet FAVÖK'ü 2011 yılında 8,9 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artışın temel nedenleri, gerek gaz satışı gerekse yeni abone sayısındaki büyümedir. 2010 yılında 692 milyon m<sup>3</sup> olan toplam gaz tüketimi, 2011'de

## FİNANSAL GÖRÜNÜM

948 milyon m<sup>3</sup>'e çıkmıştır. Gaz iletimi haricindeki toplam gaz tüketimi ise 2010 yılında 385 milyon m<sup>3</sup>'ten 2011 yılında 607 milyon m<sup>3</sup>'e yükselmiştir.

2010 yılında 97.507 yeni abone kazanan Energaz, 2011 yılında 105.434 yeni abone kazanmış, 31 Aralık 2011 itibarıyla toplam abone sayısını 583.900'a yükseltmiştir.

Maliyet kaleminde Holding şirketini içine alan Finans iştiraklerinin 2010'da 17,0 milyon TL olan FAVÖK'ü, 2011'de 16,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2011 yılının FAVÖK'ü, GPY'deki %22,1 payın VEI'ye satışından elde edilen 44,5 milyon TL'yi de içermektedir. 2011 verilerinde, devralmalar ve ihalelere katılım sonucu ortaya çıkan ilave danışmanlık ve iş geliştirme masraflarını, ayrıca Holding şirketi tarafından yönetilen ve Holding hesabına kaydedilen elden çıkarma işlemlerini de içermektedir. Söz konusu harcamalar doğası itibarıyla tek seferlik olup tekrar etmemektedir.

2010 yılında FAVÖK'ü -2,3 milyon TL olarak gerçekleşen Pera GYO, 2011 yılında değerlendirme kazanç ve kayıpları çıkartılınca ulaştığı 0,6 milyon TL FAVÖK ile ilk kez gelir açıklamıştır.

Sümerpark Alışveriş Merkezi'nin yılın ikinci yarısında hizmete açılması gelirlere olumlu olarak yansımıştır. Alışveriş merkezinin açılış yılı dolayısıyla oldukça yüksek seyreden pazarlama masrafları, FAVÖK'ün daha da yüksek bir seviyeye çıkmasını engellemiştir.

2010 yılında konsolide net kârı 209,5 milyon TL olan Global Yatırım Holding, 2011'deyse 82,0 milyon net zarar ilan etmiştir. 2011'de zarar edilmesinin altında yatan temel nedenler, nakit harici amortisman harcamaları, döviz kuru kayıpları, ayrıca belirli varlık satışları ve devralmalarının muhasebeleştirilme biçimidir. Grubun konsolide amortisman ve aşınma payı harcamaları 2010'da 24,8 milyon TL'den 2011'de 47,2 milyon TL'ye yükselmiştir. 2011 yılında gözlemlenen bu keskin artışın neredeyse tamamı Antalya Limanı'nın geriye kalan hisselerinin devralınmasından kaynaklanmıştır. 2010 yılında Antalya Limanı'nın %60 hissesinin devralınması, kayda değer bir negatif şerefiye geliri yaratmıştır. Geliri yaratan yeniden hesaplanmış liman işletme hakları, bu çerçevede, imtiyazın geri kalan süresi boyunca amortize edilmekte ve dolayısıyla ilave amortisman gideri doğurmaktadır. Holding

düzeyinde alınmış uzun vadeli eurobond bazlı kredi dolayısıyla Grup, 2011 yılsonu itibarıyla dövizde açık pozisyonudur. TL'nin ABD doları karşısında değer kaybetmesi sonucu net konsolide döviz kuru kaybı 2010 yılındaki 6,2 milyon TL düzeyinden 2011'de 42,7 milyon TL düzeyine çıkmıştır. Bu tür döviz kuru kayıpları büyük ölçüde, gerçekleşmemiş nakit dışı muhasebe kayıplarıdır. Daha önce belirtildiği üzere 2011 yılında Grup, GPY'nin %22,1 hissesinin VEI Capital'a satışından 44,5 milyon TL gelir elde etmiştir. Söz konusu meblağ, UFRS'nin ilgili maddeleri uyarınca, kâr zarar tablolarına değil menkul kıymetlere işlenmiştir. Yönetimin kanaati, bu tür kazançları Grubun faaliyet ve stratejisini daha doğru biçimde yansıtmak için konsolide FAVÖK altına kaydedilmesi ve bu şekilde raporlanması gerektiği şeklindedir.



## FERAGATNAME

Elinizdeki Faaliyet Raporu'nda yer alan proje ve faaliyetler, Global Yatırım Holding A.Ş.'ye ("Global Yatırım Holding Grubu" ya da "Şirket") bağlı bir dizi farklı şirket kanalıyla ("İştirakler") gerçekleştirilmiştir; Global Yatırım Holding A.Ş. ve İştirakleri raporda ayrıca "Grup" olarak da anılmaktadır.

Aksi belirtilmediği takdirde, bu Faaliyet Raporu'nda sunulan bilgi 31 Aralık 2011 tarihi itibarıdır. "Mevcut" ve "halen" ifadeleri, ilgili bilginin Faaliyet Raporu'nun matbaaya gönderildiği andaki durumunu yansıtmaktadır.

Türkiye Cumhuriyeti'nin para birimi Türk Lirası'dır (TL). Söz konusu para birimi 1 Ocak 2009 tarihinde, Yeni Türk Lirası (YTL) ile bire bir takas edilmek üzere piyasaya sürülmüştür. Tamamen ifade kolaylığı açısından, rapordaki belirli TL meblağlar,

aksi belirtilmediği takdirde ilgili dönemde TCMB tarafından açıklanan ABD doları - Türk Lirası kuru esas alınarak, ABD doları cinsinden sunulmuştur. Burada, ilgili TL meblağların 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 İMKB mevzuatına tabidir. Diğer Grup şirketleri de sermaye piyasası düzenlemelerine ya da yetkili düzenleyici otoritelere tabidir.

## DÖVİZ KURLARI

Türk Lirası döviz kurları geçmişte oldukça esnek olduğu gibi, bu durum günümüzde de devam etmektedir. Her ne kadar, Şubat 2011 tarihine kadar, TCMB'nin aleni politikası Türk Lirası'nı yurt içi enflasyon oranına paralel olarak devalüe etmek şeklindeydiyse de, TCMB'nin benimsediği dalgalı döviz kuru politikası zaman zaman Türk Lirası'nın değerinde daha da fazla volatiliteye yol açmaktaydı.

Aşağıdaki tablo, TCMB tarafından ilan edildiği şekliyle, ilgili dönemler için ABD doları kurunun, bir ABD dolarına denk gelen YTL cinsinden üst değer, alt değer, dönem ortalaması değeri ve dönem sonu değerini sunmaktadır.

Dönem Sonu	Üst Değer	Alt Değer	Ortalama <sup>(1)</sup>	Dönem Sonu <sup>(2)</sup>
31 Aralık 2001	1,64	0,66	1,23	1,44
31 Aralık 2002	1,67	1,29	1,51	1,63
31 Aralık 2003	1,75	1,35	1,49	1,40
31 Aralık 2004	1,55	1,30	1,42	1,34
31 Aralık 2005	1,40	1,25	1,34	1,34
31 Aralık 2006	1,69	1,30	1,43	1,41
30 Haziran 2007	1,38	1,30	1,33	1,30
31 Aralık 2007	1,45	1,16	1,30	1,17
30 Haziran 2008	1,32	1,14	1,23	1,22
31 Aralık 2008	1,70	1,15	1,36	1,51
30 Haziran 2009	1,80	1,51	1,61	1,53
31 Aralık 2009	1,55	1,44	1,49	1,51
31 Aralık 2010	1,60	1,39	1,50	1,55
31 Aralık 2011	1,91	1,50	1,60	1,67

Kaynak: TCMB

Notlar:

- <sup>(1)</sup> İlgili dönem için günlük TCMB döviz kurudur. Ortalamaların hesaplanmasında, TCMB'nin her iş günü için ilan ettiği ABD doları alış fiyatı esas alınmıştır.
- <sup>(2)</sup> TCMB'nin ilgili dönemdeki en son iş günü için ilan ettiği ABD doları alış fiyatıdır.

5083 sayılı Türkiye Cumhuriyeti Devleti'nin Para Birimi Hakkında Kanun uyarınca, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Türkiye'nin para birimi değiştirilmiş ve bir milyon Türk Lirası, "Yeni Türk Lirası" ya da "YTL" olarak bilinen yeni bir para birimine çevrilmiştir. En küçük para birimi olan "Yeni Kuruş", yeni Türk Lirası'nın %1'ine tekabül etmektedir.

Türk Lirası 1 Ocak 2005 itibarıyla para birimi hükmünü yitirmiş ve 1 Ocak 2006 itibarıyla tedavülden kaldırılmıştır.

#### **Ağırlık ve Ölçüler**

Raporda geçen "ton" ifadesi, Amerika Birleşik Devletleri'nde (ABD) 2.000 sterline denk gelen bir ağırlık birimine denk düşmektedir.

Öte yandan "tonne" ifadesi ise ABD dışında dünya çapında kullanılan ve 1.000 kg'a denk gelen ağırlık birimine denk düşmektedir.

**Bu raporda kullanılan diğer ölçü birimleriyle ilgili dönüşüm esasları ise şu şekildedir:**

1 mil kare	2,6 kilometrekare
1 ayak kare	0,09 metrekare
1 dönüm	0,4 hektar
1 mil	1,6 kilometre
1 ayak adımı	0,3 metre

*Türk lirası döviz kurları geçmişte oldukça esnek olmakla beraber, bu durum günümüzde de devam etmektedir.*

## SORUMLULUK BEYANI

### Mali Tabloların Kabulüne İlişkin Yönetim Kurulu Kararı'nın

**Tarihi:** 21/03/2012

**Sayısı:** 788

### Faaliyet Raporunun Kabulüne İlişkin Yönetim Kurulu Kararı'nın

**Tarihi:** 02/04/2012

**Sayısı:** 793

### SERMAYE PİYASASI KURULUNUN

### SERİ: XI, NO: 29 SAYILI TEBLİĞİN ÜÇÜNCÜ BÖLÜMÜNÜN 9. MADDESİ GEREĞİNCE SORUMLULUK BEYANI

- a) Şirketimizin 01/01/2011-31/12/2011 dönemine ait konsolide finansal tabloları ve 02/04/2012 tarih ve 793 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile onaylanan 2011 yılına ait Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu tarafımızca incelenmiştir.
- b) Görev ve sorumluluk alanımızda sahip olduğumuz bilgiler çerçevesinde rapor, önemli konularda gerçeğe aykırı bir açıklama ya da açıklamamız tarihi itibarıyla yanıltıcı olması sonucunu doğurabilecek herhangi bir eksiklik içermemektedir.
- c) Görev ve sorumluluk alanımızda sahip olduğumuz bilgiler çerçevesinde ilgili dönem itibarıyla, faaliyet raporunun işin gelişimi ve performansını Şirket'in finansal durumunu, karşı karşıya olduğu önemli riskler ve belirsizliklerle birlikte, Şirketimizin faaliyet sonuçları hakkında gerçeği doğru ve dürüstçe yansıttığımızı beyan ederiz.

Saygılarımızla,

**GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş.**

**Kerem ESER**

Finans Direktörü

**Serdar KIRMAZ**

Yönetim Kurulu Üyesi



# Global Yatırım Holding Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren  
Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolar ve  
Bağımsız Denetim Raporu

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim  
Şirketi 21 Mart 2012

Bu rapor 2 sayfa bağımsız denetim raporu ve 139 sayfa konsolide finansal  
tablolar ve konsolide finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotları ve ek  
bilgileri içermektedir.



## BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Global Yatırım Holding Anonim  
Şirketi Yönetim Kurulu'na

Global Yatırım Holding Anonim Şirketi, bağlı ortaklıkları ve müşterek yönetime tabi ortaklıklarının (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan konsolide bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide kapsamlı gelir tablosunu, konsolide özkaynak değişim tablosunu ve konsolide nakit akış tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

### *Finansal Tablolarla İlgili Olarak Grup Yönetiminin Sorumluluğu*

Grup yönetimi konsolide finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu'na kabul edilen finansal raporlama standartlarına göre hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumundan sorumludur. Bu sorumluluk, konsolide finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanarak, gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmasını sağlamak amacıyla gerekli iç kontrol sisteminin tasarlanmasını, uygulanmasını ve devam ettirilmesini, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini içermektedir.

### *Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu*

Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak bu konsolide finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, konsolide finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtıp yansıtmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetimimiz, konsolide finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, konsolide finansal tabloların hata ve/veya hileden ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı hususu da dahil olmak üzere önemli yanlışlık içerip içermediğine dair risk değerlendirmesini de kapsayacak şekilde, mesleki kanaatimize göre yapılmıştır. Bu risk değerlendirmesinde, Grup'un iç kontrol sistemi göz önünde bulundurulmuştur. Ancak, amacımız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, Grup yönetimi tarafından hazırlanan konsolide finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca Grup yönetimi tarafından benimsenen muhasebe politikaları ile yapılan önemli muhasebe tahminlerinin ve konsolide finansal tabloların bir bütün olarak sunumunun uygunluğunun değerlendirilmesini içermektedir.

Bağımsız denetim sırasında temin ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulmasına yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

### *Görüş*

Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Global Yatırım Holding Anonim Şirketi, bağlı ortaklıkları ve müşterek yönetime tabi ortaklıklarının 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan finansal raporlama standartları (bkz. Dipnot 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

*Görüşü Etkilemeyen, Dikkat Çekilmek İstenen Husus*

Görüşümüzü etkilememekle birlikte konsolide finansal tablolara ilişkin 20.2 numaralı dipnota dikkat çekmek isteriz.

Detayları 20.2 no'lu notta açıklandığı üzere, Başkent Doğalgaz Dağıtım A.Ş. ("Başkent Gaz") hisselerinin tamamının blok satış yöntemiyle özelleştirilmesine ilişkin, hisse devrinin gerçekleşmemesi dolayısıyla, Ankara Büyükşehir Belediyesi ("Belediye") Grup'un da içinde bulunduğu Ortak Girişim Grubu'ndan almış olduğu 50.000.000 ABD Doları bedelli teminat mektubunun nakde çevrilmesi amacıyla girişimde bulunmuş ve bu teşebbüs Beyoğlu 1. Asliye Ticaret Mahkemesi'nin verdiği ihtiyati tedbir karar ile durdurulmuştur. Belediye karara itiraz etmiş, ancak Beyoğlu 1. Asliye Ticaret Mahkemesi itirazın reddine ve ihtiyati tedbir kararının devamına karar vermiştir. İhtiyati tedbir kararının devamı olmak üzere Grup tarafından, Belediye ve Boru Hatları İle Petrol Taşıma A.Ş. ("BOTAŞ") aleyhine açılan teminat mektubunun ödenmesi konusundaki muarazanın giderilmesi, borçlu olunmadığının tespiti ve teminat mektubunun iadesi davası, Ankara 4. Asliye Ticaret Mahkemesi'nde devam etmektedir. Belediye'nin Başkent Gaz'ın özelleştirmesini 4046 sayılı Kanun hükümleri uyarınca iki yıl içerisinde gerçekleştirememesi sebebiyle Başkent Gaz hisselerinin özelleştirilmesinin, 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 devredilmesi nedeniyle, konsorsiyum ortakları tarafından Özelleştirme İdaresi Başkanlığı aleyhine de aynı taleplerle ayrı bir dava açılmış ve Mahkeme dosyaların birleştirilmesine karar vermiştir.

Ayrıca, Grup, 15 Ocak 2010 tarihinde, Ankara İdare Mahkemesi'nde, Ankara Büyükşehir Belediye Meclisi'nin Ortak Girişim Grubu tarafından ihalenin teminatı olarak verilen banka teminat mektubunun nakde çevrilmesi kararının iptali ve yürütmesinin durdurulması talebiyle dava açmıştır. Yürütmenin durdurulması talebi Danıştay 13. Dairesi tarafından reddedilmiş ve Danıştay İdari Dava Daireleri Kurulu tarafından onaylanmıştır. Davanın esası ise Danıştay 13. Dairesi'nde görülmektedir.

20.2 no'lu notta detaylı açıklandığı üzere, Grup'un Hidroelektrik Enerjisi Santrali yatırımları ile iştiğal etmekte olan bir bağlı ortaklığının, Devlet Su İşleri ("DSİ") ile imza aşamasına gelinen Su Kullanım Hakkı Anlaşması, DSİ'nin projeyi iptal etmesi sebebiyle imzalanamamıştır. Grup hukuk müşavirleri, Ankara 16. İdare Mahkemesi'nde DSİ'nin kararının iptali istemiyle dava açmıştır. Mahkeme davayı reddetmiştir. Grup hukuk müşavirleri bu karara karşı Danıştay nezdinde temyiz başvurusunda bulunmuştur. Dava, Danıştay 13. Dairesi tarafından henüz görülmeye başlanmamıştır.

Yukarıda bahsi geçen davalar yargılama sürecinin çeşitli aşamalarında devam etmektedir. Bu hususlara ilişkin nihai sonuçlar şu aşamada belirlenememekte olup oluşabilecek yükümlülüklerle ilişkin olarak ekteki konsolide finansal tablolarda herhangi bir karşılık ayrılmamıştır.

İstanbul, 21 Mart 2012

Akis Bağımsız Denetim ve  
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.



Ruşen Fikret Selamet  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

## Global Yatırım Holding Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

### İçindekiler

- Bağımsız Denetim Raporu
- Konsolide Bilanço
- Konsolide Kapsamlı Gelir Tablosu
- Konsolide Özkaynak Değişim Tablosu
- Konsolide Nakit Akış Tablosu
- Konsolide Finansal Tablolar Dipnotları



## GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

## 31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR

İÇİNDEKİLER	SAYFA
KONSOLİDE BİLANÇO	92
KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOSU	94
KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU	95
KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU	96
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR DİPNOTLARI	97-212
NOT 1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU	97
NOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR	100
NOT 3 İŞLETME BİRLEŞMELERİ	124
NOT 4 İŞ ORTAKLIKLARI	130
NOT 5 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA	131
NOT 6 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	134
NOT 7 FİNANSAL YATIRIMLAR	135
NOT 8 FİNANSAL BORÇLAR	137
NOT 9 DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER	142
NOT 10 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR	142
NOT 11 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR	143
NOT 12 FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR	145
NOT 13 STOKLAR	146
NOT 14 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR	146
NOT 15 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER	147
NOT 16 MADDİ DURAN VARLIKLAR	150
NOT 17 İMTİYAZA BAĞLI MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR	152
NOT 18 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	153
NOT 19 ŞEREFİYE	155
NOT 20 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	157
NOT 21 TAAHHÜTLER	168
NOT 22 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR	172
NOT 23 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	173
NOT 24 ÖZKAYNAKLAR	174
NOT 25 SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ	180
NOT 26 FAALİYET GİDERLERİ	181
NOT 27 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER	182
NOT 28 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER	182
NOT 29 FİNANSAL GELİRLER	183
NOT 30 FİNANSAL GİDERLER	183
NOT 31 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ	184
NOT 32 HİSSE BAŞINA KAZANÇ	190
NOT 33 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	191
NOT 34 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ	195
NOT 35 FİNANSAL ARAÇLARIN GERÇEĞE UYGUN DEĞERLERİ	207
NOT 36 SATIŞ AMACI İLE ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER	209
NOT 37 DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI	212
NOT 38 RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR	212
NOT 39 FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR	212

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Konsolide Bilanço

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

	Notlar	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010
<b>VARLIKLAR</b>			
Dönen Varlıklar		295.045.062	214.214.692
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	63.279.456	56.887.495
Finansal Yatırımlar	7	13.450.794	17.745.431
Ticari Alacaklar		17.131.339	20.817.847
- Diğer Ticari Alacaklar	10	17.131.339	20.817.847
Diğer Alacaklar		72.687.539	32.241.157
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	33	65.863.642	28.717.046
- Diğer Alacaklar	11	6.823.897	3.524.111
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar		42.699.179	47.478.037
- Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar - İlişkili Taraflar	33	9.950.898	11.631.411
- Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar - Diğer	12	32.748.281	35.846.626
Stoklar	13	29.947.204	1.326.605
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	23	54.337.684	34.042.559
(Ara Toplam)		293.533.195	210.539.131
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	36	1.511.867	3.675.561
<b>Duran Varlıklar</b>		<b>1.234.165.998</b>	<b>1.100.147.351</b>
Diğer Alacaklar		13.753.322	8.930.786
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	33	5.029.659	5.233.210
- Diğer Alacaklar	11	8.723.663	3.697.576
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	12	1.888.900	3.277.520
Finansal Yatırımlar	7	6.961.233	6.939.001
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	15	195.879.480	207.680.332
Maddi Duran Varlıklar	16	132.861.779	105.890.921
İmtiyaza Bağlı Maddi Olmayan Varlıklar	17	156.187.038	133.125.801
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	18	625.683.367	543.500.838
Şerhiye	19	42.610.644	35.550.270
Ertelenen Vergi Varlıkları	31	25.727.030	28.767.669
Diğer Duran Varlıklar	23	32.613.205	26.484.213
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>		<b>1.529.211.060</b>	<b>1.314.362.043</b>

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Konsolide Bilanço

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

		Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
KAYNAKLAR	Notlar	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>417.335.724</b>	<b>198.041.939</b>
Finansal Borçlar	8	243.225.250	79.877.767
Ticari Borçlar		60.891.701	50.087.828
- Diğer Ticari Borçlar	10	60.891.701	50.087.828
Diğer Borçlar		62.151.426	21.151.973
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	33	804.497	699.136
- Diğer Borçlar	11	61.346.929	20.452.837
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar		24.257.054	27.138.648
- Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar - İlişkili Taraflar	33	96.120	-
- Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar - Diğer	12	24.160.934	27.138.648
Diğer Finansal Yükümlülükler	9	2.062.711	662.711
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	31	2.571.160	2.097.912
Borç Karşılıkları	20	5.164.239	4.612.046
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	23	16.811.515	12.413.054
(Ara Toplam)		417.135.056	198.041.939
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlık Yükümlülükleri	36	200.668	-
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>436.888.809</b>	<b>485.043.106</b>
Finansal Borçlar	8	202.356.523	299.500.020
Diğer Borçlar		52.362.552	33.446.981
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	33	636.177	651.980
- Diğer Borçlar	11	51.726.375	32.795.001
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	22	2.455.339	1.857.843
Borç Karşılıkları	20	-	5.726.937
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	31	127.287.607	102.634.364
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	23	52.426.788	41.876.961
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>		<b>674.986.527</b>	<b>631.276.998</b>
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>		<b>435.291.408</b>	<b>512.195.822</b>
Ödenmiş Sermaye	24	225.003.687	225.003.687
Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları	24	34.659.630	34.659.630
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	24	(72.751.722)	(1.820.000)
Hisse Senetleri İhraç Primleri	24	4.966.894	174.513
Değer Artış Fonu	24	407.034	813.086
Yabancı Para Çevrim Farkları	24	68.992.970	7.953.450
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	24	77.568.827	75.764.360
Özel Fon	24	14.357.900	-
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	24	164.040.947	(39.812.647)
Net Dönem Karı/Zararı		(81.954.759)	209.459.743
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	24	239.695.119	119.081.176
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>		<b>1.529.211.060</b>	<b>1.314.362.043</b>

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Konsolide Kapsamlı Gelir Tablosu

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

	Notlar	Bağımsız Denetimden Geçmiş 1 Ocak- 31 Aralık 2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş 1 Ocak- 31 Aralık 2011
Satış gelirleri	25	334.525.630	201.567.756
Satışların maliyeti (-)	25	(285.809.445)	(175.842.489)
<b>Ticari faaliyetlerden brüt kar(zarar)</b>		<b>48.716.185</b>	<b>25.725.267</b>
Faiz, ücret, prim, komisyon ve diğer gelirler	25	29.708.323	29.563.594
Faiz, ücret, prim, komisyon ve diğer giderler (-)	25	(4.492.869)	(3.063.976)
<b>Finans sektörü faaliyetlerden brüt kar(zarar)</b>		<b>25.215.454</b>	<b>26.499.618</b>
<b>BRÜT KAR/ZARAR</b>		<b>73.931.639</b>	<b>52.224.885</b>
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	26	(6.209.373)	(3.766.226)
Genel yönetim giderleri (-)	26	(88.591.413)	(71.757.012)
Diğer faaliyet gelirleri	28	18.776.466	318.976.945
Diğer faaliyet giderleri (-)	28	(7.888.612)	(39.830.962)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN ESAS FAALİYET KARI/ZARARI</b>		<b>(9.981.293)</b>	<b>255.847.630</b>
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların kar/zararlarındaki paylar	14	-	-
(Esas faaliyet dışı) finansal gelirler	29	56.906.476	55.572.238
(Esas faaliyet dışı) finansal giderler (-)	30	(140.029.188)	(83.272.081)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI</b>		<b>(93.104.005)</b>	<b>228.147.787</b>
Sürdürülen faaliyetler vergi gelir/gideri		7.998.777	4.508.771
- Dönem vergi gelir/gideri	31	(11.059.398)	(5.934.018)
- Ertelenen vergi gelir/gideri	31	19.058.175	10.442.789
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>		<b>(85.105.228)</b>	<b>232.656.558</b>
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı/Zararı	36	-	-
<b>DÖNEM KARI/ZARARI</b>		<b>(85.105.228)</b>	<b>232.656.558</b>
Diğer kapsamlı gelir			
Finansal varlıklar değer artış fonundaki değişim		(355.709)	467.496
Yabancı para çevrim farklarındaki değişim		88.044.810	4.059.178
Finansal varlıklar değer artış fonuna ilişkin vergi gelir/(giderleri)		71.142	(93.499)
<b>DIĞER KAPSAMLI GELİR (VERGİ SONRASI)</b>		<b>87.760.243</b>	<b>4.433.175</b>
<b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR/GİDER</b>		<b>2.655.015</b>	<b>237.089.733</b>
Dönem Kar/Zararının Dağılımı		(85.105.228)	232.656.558
Kontrol gücü olmayan paylar		(3.150.469)	23.196.815
Ana ortaklık payları	32	(81.954.759)	209.459.743
<b>Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı</b>		<b>2.655.015</b>	<b>237.089.733</b>
Kontrol gücü olmayan paylar		16.152.189	23.034.981
Ana ortaklık payları		(13.497.174)	214.054.752
Adi ve seyreltilmiş hisse başına kazanç	32	(0,5067)	0,9393
Sürdürülen faaliyetlerden hisse başına kazanç	32	(0,5067)	0,9393

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.



# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide

### Özkaynak Değişim Tablosu

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

	Sermaye	Karşılıklı	Hisse Senedi	Diğer Artış	Yabancı	Kardan	Geçmiş Yıl	Ana Ortaklık	Kontrol Gücü		
	Enflasyon	Sermaye	İhracat Pritmi	Fonları	Faizler	Ayrılan	Kararı/	Payları	Olmayan		
	Düzeltilme	Düzeltilmesi				Kasılmamış	Zararları/		Paylar		
	Faahları	Faahları				Yedekler	Zararları		Paylar		
	Ödenmiş	Ödenmiş				Özel Fon	Net Dönem		Toplam		
	Sermaye	Sermaye					Kar/Zararı				
	225.003.687	34.659.630	174.513	489.089	3.722.438	1.284.711	79.295.939	283.991.126	103.976.090		
	34.659.630	(11.565.130)	174.513	489.089	3.722.438	1.284.711	79.295.939	(48.962.751)	103.976.090		
									384.567.215		
Dönem başı (1 Ocak 2010)	225.003.687	34.659.630	174.513	489.089	3.722.438	1.284.711	79.295.939	(48.962.751)	283.991.126	103.976.090	384.567.215
Toplam kapsamlı gelir	-	-	-	377.886	-	-	-	-	377.886	-	377.886
Değer artış fonlarındaki değişim, ertelenmiş vergi etkisi	-	-	-	(3.889)	-	-	-	-	(3.889)	-	(3.889)
Değer artış fonlarından kar zararları aktarılan, ertelenmiş vergi etkisi	-	-	-	-	4.221.012	-	-	-	4.221.012	(161.524)	4.059.488
Yabancı para çevrim faahları	-	-	-	-	-	-	209.469.743	-	209.469.743	23.196.815	232.666.558
Net dönem kar/zararı	-	-	-	373.997	4.221.012	-	209.469.743	-	214.054.752	23.034.981	237.089.733
Toplam kapsamlı gelir	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Özkaynaklarda kaydedilen ortaklarla yapılan işlemler	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
İştirakim tarafından geri alınan/satılan hisseler	-	-	9745.130	-	-	-	(79.195.939)	-	11.381.473	210.012	115.911.485
Transferler	-	-	-	-	-	72.928.695	6.197.244	-	-	-	-
Sermaye atışı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kontrol edilen bağlı ortaklık hisselerinin alım satımı.	-	-	-	-	-	-	23.040.043	2.304.049	(5,589.401)	2.180.028	2.180.028
Konsolidasyon kapsamına dahil edilenler	-	-	1.515.630	-	-	-	(1,515.630)	-	64.6712	(5,285.352)	(3,285.352)
Bağlı ortaklık satışı	-	-	(32.075)	-	-	-	32.075	-	(670)	(670)	(670)
Bağlı ortaklık sermaye avansı iptali	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,487,429)	(4,487,429)	(1,487,429)
Bağlı ortaklık temettü dağıtımı	-	-	-	-	-	67.399	-	-	(8,452)	(8,452)	(8,452)
Bağlı ortaklık temettü dağıtım	-	-	-	-	-	-	-	-	(464,422)	(464,422)	(464,422)
Ortaklık paylarındaki değişim	225.003.687	34.659.630	174.513	813.086	7.953.450	75.764.360	209.469.743	(39,812,647)	512,195,822	119,081,176	631,276,998
Dönem sonu (31 Aralık 2010)	225.003.687	34.659.630	174.513	813.086	7.953.450	75.764.360	209.469.743	(39,812,647)	512,195,822	119,081,176	631,276,998
Dönem başı (1 Ocak 2011)	225.003.687	34.659.630	174.513	813.086	7.953.450	75.764.360	209.469.743	(39,812,647)	512,195,822	119,081,176	631,276,998
Toplam kapsamlı gelir	-	-	-	(284,567)	-	-	-	-	(284,567)	-	(284,567)
Değer artış fonlarındaki değişim, ertelenmiş vergi etkisi	-	-	-	-	68,742,152	-	-	-	68,742,152	19,302,658	88,044,810
Yabancı para çevrim faahları	-	-	-	-	-	-	(81,954,759)	-	(81,954,759)	(8,105,292)	(90,060,051)
Net dönem kar/zararı	-	-	-	(284,567)	68,742,152	-	(81,954,759)	-	(13,497,156)	161,552,189	2,655,023
Toplam kapsamlı gelir	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Özkaynaklarda kaydedilen ortaklarla yapılan işlemler	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
İştirakim tarafından geri alınan/satılan hisseler	-	-	70,931,722	-	-	-	(209,469,743)	-	(2,998,243)	(67,935,473)	188,419
Transferler	-	-	-	-	-	3,123,796	206,335,947	-	310,000,000	21,795,941	87,965,888
Altyapı sektöründeki kontrol edilen bağlı ortaklık hisselerinin satışı	-	-	-	(77,959,908)	-	(1,546,231)	-	-	-	-	-
Enerji sektöründeki iş ortaklığının kontrol ettiği bağlı ortaklık hisselerinin alması	-	-	-	-	-	156,193	-	-	(33,866,014)	11,538,159	(22,271,662)
Finans sektöründeki kontrol edilen bağlı ortaklık hisselerinin halka arz, alım ve satımı	-	-	4,790,196	(121,448)	34,276	(137,669)	-	-	(1,987,759)	3,405,568	11,804,616
Güymenlik sektöründeki kontrol edilen bağlı ortaklığın işlemler	-	-	2,185	-	-	-	-	-	(1,074,424)	13,471,953	(6,494,422)
Bağlı ortaklık temettü dağıtım	-	-	-	-	-	186,292	-	-	-	14,357,900	6,377,531
Bağlı ortaklık temettü dağıtım	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Diğer ortaklık paylarında değişim ve sermaye artırımları	225.003.687	34.659.630	(72,751,722)	407,034	68,932,970	77,658,887	14,357,900	(81,954,759)	164,040,947	435,291,408	239,955,119
Dönem sonu (31 Aralık 2011)	225.003.687	34.659.630	(72,751,722)	407,034	68,932,970	77,658,887	14,357,900	(81,954,759)	164,040,947	435,291,408	239,955,119

Özkaynak kalemlerine ve hareketlerine ilişkin detaylı açıklamalar Not 24'te sunulmuştur.

İlişkikteki notlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Konsolide Nakit Akış Tablosu

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

	Notlar	Bağımsız denetimden geçmiş ve yeniden düzenlenmiş (₺)	
		1 Ocak	31 Aralık 2010
Esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit akışları			
Net dönem karı/(zararı)		(85,105,228)	232,666,378
Esas faaliyetlerden sağlanan net nakit ile vergi öncesi kar /zararın mutabakatı			
Amortisman ve itfa payları	27	47,168,277	24,836,378
Vergi (gelir)/gideri	31	(7,998,777)	(4,508,771)
Pazarlıklı satın alm kanca ve satın alm öncesi payların değerlendirme kazancı	28	(5,446,718)	(254,856,109)
Vergi barışı karşılık ve vade farkı giderleri	28, 30	-	7,363,205
Kıdem tazminatı karşılığundaki değişim	22	1,018,658	472,778
Yatırım amaçlı gayrimenkul değerlendirme (karı)/zararı, net	28	(4,009,234)	(49,401,226)
Gayrimenkul satış (karı)/zararı	28	(68,547)	25,175,009
Duran varlık satış (karları)/zararları, net	28	(23,045)	(112,162)
Türev finansal araçlar değerlendirme farkları	29, 30	1,400,002	(2,351,143)
Finans sektörü faaliyetlerinden faiz gelirleri	25	(7,839,279)	(6,374,432)
Krediler üzerindeki kur farkı		41,577,148	6,199,385
Borç karşılıkları		1,340,588	(1,342,1)
Esas faaliyet dışı faiz gelirleri	29	(7,577,417)	(4,079,088)
Müşterilere kullanılan kredilerin faiz giderleri (Finans sektörü)	25	1,628,295	1,893,618
Teminat mektubu komisyon giderleri ve diğer finansal giderler	30	11,771,621	8,584,120
Alacak vade farkı giderleri	30	2,351,223	-
Temettü gelirleri	28	(709,156)	(226,260)
Esas faaliyet dışı kredi faiz giderleri	30	29,686,188	16,027,728
Satıcılara ödenen çekime faizi giderleri	30	2,582,821	2,250,557
Satılmaya hazır finansal varlık satış karı	28	-	(7,196,254)
Bağlı ortaklık satış karı		-	(1,798,815)
Müşterek yönetime tabi ortaklık satış karı/(zararı)	28	(6,814,015)	466,000
Şüpheli alacak karşılık giderleri	26	2,247,027	907,144
İşletme sermayesindeki değişikliklerden önceki faaliyet karı/(zararı)		17,180,431	(3,712,742)
Ödenen vergi	31	(10,718,442)	(5,300,082)
Finans sektörü faaliyetlerinden alınan faiz		7,839,279	6,374,432
Müşterilere kullanılan kredilere ilişkin olarak ödenen faiz		(1,628,295)	(1,893,618)
Alınan temettü		709,156	226,260
Ödenen kıdem tazminatı	22	(478,329)	(269,292)
Ticari ve finans sektörü faaliyetlerindeki alacaklardaki değişim		4,674,383	(14,389,564)
İlgili taraflardan ticari ve finans sektörü faaliyetlerinden alacak ve borçlardaki değişim		1,571,159	(4,592,777)
Diğer alacaklardaki değişim		(1,690,287)	3,676,952
Diğer cari/dönen varlıklardaki değişim		(20,845,048)	(6,069,556)
Diğer duran varlıklardaki değişim		(4,552,878)	(1,458,663)
Stoklardaki değişim		(9,262,470)	854,270
Ticari ve finans sektörü faaliyetlerindeki borçlardaki değişim		9,906,547	7,793,556
Diğer borçlardaki değişim		24,565,741	7,947,752
Diğer kısa vadeli yükümlülüklerdeki değişim		3,860,746	5,295,572
Diğer uzun vadeli yükümlülüklerdeki değişim		10,549,827	10,114,823
Esas faaliyetlerden dolayı net nakit girişi		31,681,500	4,195,413
Yatırım faaliyetleri			
Yatırım amaçlı gayrimenkullere ilaveler	15	(2,928,964)	(32,124,675)
Gayrimenkul satışından sağlanan nakit, net	26	3,400,000	31,589,991
Bloke mevduattaki değişim	6	956,991	(2,898,116)
Maddi duran varlık alımları	16	(29,670,881)	(15,875,308)
İmtiyaza bağlı maddi olmayan varlık alımları	17	(26,339,108)	(20,826,244)
Maddi olmayan duran varlık alımları	18	(554,925)	(6,374,432)
Altyapı sektöründeki kontrol edilen bağlı ortaklık hisselerinin satışı	24	132,429,889	-
Enerji sektöründeki iş ortaklığının kontrol ettiği bağlı ortaklık hisselerinin alması	24	(23,771,662)	-
Finans sektöründeki kontrol edilen bağlı ortaklık hisselerinin halka arzı, alım ve satımı	24	15,428,818	-
Gayrimenkul sektöründeki kontrol edilen bağlı ortaklığa ilişkin hisse alımı satımı ile sermaye azaltımı ve artırımı	24	6,929,237	-
Diğer ortaklık paylarında değişim ve sermaye artışları		772,523	(1,600,986)
Bağlı ortaklık alımı için ödenen nakit, net	3	(349,515)	(63,374,236)
Finansal yatırımlardaki değişim		3,615,471	21,953,471
Diğer faaliyetlerden alınan faiz		7,539,048	3,089,048
Bağlı ortaklık satışı nedeniyle elde edilen nakit, net	36	-	1,845,406
Müşterek yönetime tabi ortaklık satışı nedeniyle elde edilen nakit, net	36	-	3,854,600
Müşterek yönetime tabi ortaklık alımı nedeniyle ödenen nakit, net	3	(8,435,723)	-
Finansal duran varlık satışından elde edilen nakit, net	36	-	10,571,253
Maddi ve maddi olmayan duran varlık satışından elde edilen nakit		384,738	284,771
Yatırım faaliyetlerinden dolayı net nakit girişi/(çıkışı)		80,899,747	(64,500,056)
Finansman faaliyetleri			
Teminat mektubu için ödenen nakit			(10,141,620)
Bağlı ortaklık temettü dağıtımı		(1,594,839)	-
Finansman amaçlı ödenen kredi faizi		(29,812,436)	(17,611,694)
Satıcılara ödenen çekime faizi		(2,582,821)	(3,250,557)
İşletme tarafından geri alınan hisselerdeki değişim		(67,572,764)	12,053,072
Teminat mektubu komisyonu ve diğer finansman için ödenen nakit		(5,074,602)	(7,991,850)
İlgili taraflardan ve diğer ortaklardan diğer alacak ve borçlardaki değişim		(14,077,372)	377,137
Alınan krediler ve ihraç edilen borçlanma senetleri		73,674,178	179,745,314
Ödenen krediler		(63,104,044)	(84,767,084)
Finansman faaliyetlerinden dolayı net nakit girişi/(çıkışı)		(110,144,700)	68,412,718
Nakit ve nakit benzerleri üzerindeki kur farkları		5,191,936	(2,910,803)
Nakit ve benzeri değerlerdeki net artış/(azalış)		7,628,483	5,197,272
Satış amaçlı elde tutulan varlıklara sınıflanan		(279,531)	-
1 Ocak itibarıyla nakit ve nakit benzeri	6	51,836,927	45,639,655
Dönem sonu bakiyesi	6	59,185,879	51,836,927

(\*) Not. 2.1c

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

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### 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”, “GYH” 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, altyapı 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, Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıkları ve İştirakleri (hepsi birlikte) bundan böyle “Grup” olarak ifade edilecektir. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Grup'un personel sayısı 1.002'dir (31 Aralık 2010: 779).

Global Yatırım Holding A.Ş., Sermaye Piyasası Kurulu'na (“SPK”) kayıtlı olup, hisseleri Mayıs 1995 tarihinden itibaren İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda (“İMKB”) 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 İMKB'de işlem görmektedir.

Şirket'in ortaklık yapısı Not 24'te sunulmuştur.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

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) (1)	Türkiye	Aracılık Hizmeti
Global Portföy Yönetimi A.Ş. (Global Portföy) (18)	Türkiye	Portföy Yönetimi
Global Valori Mobiliare SA. (2)	Romanya	Aracılık Hizmeti
Global Financial Products Ltd. (GFP)	Cayman Adaları	Finansal Yatırımlar
Global Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş. (Global Sigorta)	Türkiye	Sigorta Acenteliği
Hedef Menkul Değerler A.Ş. (Hedef) (2)	Türkiye	Aracılık Hizmeti
Global Liman İşletmeleri A.Ş. (Global Liman) (3)	Türkiye	Altyapı Yatırımları
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
Salpazarı İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Salpazarı)	Türkiye	İnşaat Yatırımları
Güney Madencilik İşletmeleri A.Ş. (Güney)	Türkiye	Maden İşletmeciliği
Doğu Madencilik İşletmeleri A.Ş. (Doğu)	Türkiye	Maden 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
Osmanlı Enerji A.Ş. (Osmanlı) (16)	Türkiye	Elektrik Üretimi
Dağören Enerji A.Ş. (Dağören) (4)	Türkiye	Elektrik Üretimi
Global Securities (USA) Inc. (5) (11)	ABD	Aracılık Hizmeti
CJSC Global Securities Kazakhstan (5) (11)	Kazakistan	Aracılık Hizmeti
Ege Liman İşletmeleri A.Ş. (Ege Liman) (6)	Türkiye	Liman İşletmeciliği
Bodrum Yolcu Limanı İşletmeleri A.Ş. (Bodrum Liman) (6)	Türkiye	Liman İşletmeciliği
Ortadoğu Antalya Liman İşletmeleri A.Ş. (Ortadoğu Liman) (6) (12)	Türkiye	Liman İşletmeciliği
İzmir Liman İşletmeciliği A.Ş. (İzmir Liman) (14)	Türkiye	Liman İşletmeciliği
Sem Yayıncılık A.Ş. (Sem) (7)	Türkiye	Yayıncılık
Maya Turizm Ltd. (Maya Turizm) (8)	Kıbrıs	Turizm Yatırımları
Galata Enerji Üretim San. ve Tic. A.Ş. (Galata Enerji) (9)	Türkiye	Elektrik Üretimi
Doğal Enerji Hizmetleri ve İşletmeciliği A.Ş. (Doğal Enerji) (17)	Türkiye	Elektrik Üretimi
Global Depolama A.Ş. (6)	Türkiye	Depolama
Torba İnşaat ve Turistik A.Ş. (Torba) (10)	Türkiye	Gayrimenkul Yatırımları
GES Enerji A.Ş.	Türkiye	Elektrik Üretimi
Sümerpark Gıda İşletmeciliği A.Ş. (15)	Türkiye	Gıda İşletmeciliği
Randa Denizcilik San. ve Tic. Ltd. Şti. (Randa) (13)	Türkiye	Deniz Araç Gereci Ticareti

(1) Grup, 2010 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 düşürmüştür.

(2) Global Valori Mobiliare SA. 2010 yılında tasfiye edilmiş, Hedef ise 17 Aralık 2010 itibarıyla satılmıştır.

(3) Not 24'te detaylı olarak açıklandığı üzere Grup, bu şirketteki hisselerin %22,114'ünü 26 Temmuz 2011 itibarıyla satmıştır.

(4) Bu şirket Global Enerji'ye konsolide olmaktadır

(5) Bu şirketler, Global Menkul'e konsolide olmaktadır.

(6) Bu şirketler, Global Liman'a konsolide olmaktadır.

(7) Bu şirket, Tora'ya konsolide olmaktadır.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

8) Bu şirket, Pera'ya ve Vespa'ya oransal konsolidasyon yöntemiyle konsolide olmaktadır.

(9) Bu şirket, Ege Global'e konsolide olmakta iken Ege Global'deki şirket hisselerinin Global Enerji'ye devredilmesiyle birlikte 1 Kasım 2011 tarihinden itibaren Global Enerji'ye konsolide olmaktadır.

(10) Bu şirket, 4 Ocak 2008 tarihi itibarıyla kayyum atanması ve kontrolün Grup'tan çıkması nedeniyle bu tarihten başlayarak konsolidasyon kapsamı dışında bırakılmıştır.

(11) Bu şirketler tasfiye sürecindedir.

(12) Global Liman, 29 Temmuz 2010 tarihine kadar Ortadoğu Liman'ın % 39,80 oranındaki hissesine sahiptir. 29 Temmuz 2010 tarihinde Global Liman, Ortadoğu Liman'ın diğer hissedarlarının sahibi oldukları toplam %60 oranındaki hissesini devralmıştır. Böylece, Grup'un Ortadoğu Liman'daki kontrol oranı %99,80'e çıkmıştır. Ortadoğu Liman, 29 Temmuz 2010 tarihine kadar müşterek yönetime tabi ortaklık olarak oransal konsolidasyon yöntemiyle konsolide edilmiş olup, bu tarihten sonra bağlı ortaklık olarak tam konsolidasyon yöntemiyle konsolide edilmiştir.

(13) Bu şirket gayri faal olup, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla konsolide finansal tablolar açısından önemlilik arz etmemesi nedeniyle konsolidasyon kapsamına dahil edilmemiştir (Not 2.1.d.iii).

(14) Bu şirket, Global Yatırım Holding ve Global Liman'a konsolide olmaktadır. Not 3'te detaylı olarak açıklandığı üzere söz konusu şirketin diğer ortaklarındaki hisselerin Global Liman tarafından alımı 29 Haziran 2011 tarihinde tamamlanmıştır.

(15) 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.

(16) Bu şirket, 23 Haziran 2009 tarihinde, yapılan hisse devri anlaşması uyarınca Yeşil Enerji'nin %95 oranındaki hissesinin Statkraft AS'ye devri neticesinde satılmış olup 2 Haziran 2010 tarihinde geri alınmıştır. Söz konusu şirket, 28 Aralık 2011 tarihi itibarıyla GES Enerji A.Ş. ile devralım suretiyle birleşmiştir.

(17) Bu şirket, Global Enerji'ye konsolide olmakta iken 26 Aralık 2011 tarihinde Global Enerji'deki şirket hisselerinin Holding'e devrolmasıyla birlikte bu tarihten itibaren Holding'e konsolide olmaya başlamıştır.

(18) Bu şirket, 31 Aralık 2011 itibarıyla satış amacıyla elde tutulan duran varlıklar ve yükümlülüklerle sınıflanmıştır (Not 36).

Şirket'in Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıkları ("Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar"), Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar'ın buldukları ülkeler ve temel faaliyet konuları aşağıda gösterilmiştir:

Yönetime Tabi Ortaklıklar	Ülke	Faaliyet Konusu
Enerji Yatırım Holding A.Ş. (Enerji Yatırım Holding veya EYH) (1)	Türkiye	Enerji Yatırımları
Energaz Gaz Elektrik Su Dağıtım A.Ş. (Energaz) (2) (10)	Türkiye	Gaz Su Elektrik Yatırımları
Gaznet Şehir Doğalgaz Dağıtım A.Ş. (Gaznet) (3)	Türkiye	Doğalgaz Dağıtımı
Çorum Doğalgaz Dağıtım ve Sanayi Ticaret A.Ş. (11)	Türkiye	Doğalgaz Dağıtımı
Netgaz Şehir Doğalgaz Dağıtım A.Ş. (3)	Türkiye	Doğalgaz Dağıtımı
Kapadokya Doğalgaz Dağıtım A.Ş. (3)	Türkiye	Doğalgaz Dağıtımı
Erzincan Doğalgaz Dağıtım A.Ş. (3)	Türkiye	Doğalgaz Dağıtımı
Olimpos Doğalgaz Dağıtım A.Ş. (3)	Türkiye	Doğalgaz Dağıtımı
Karaman Doğalgaz Dağıtım Ltd. Şti. (3)	Türkiye	Doğalgaz Dağıtımı
Kentgaz Denizli Şehir Doğalgaz Dağıtım A.Ş. (3)	Türkiye	Doğalgaz Dağıtımı
Aksaray Doğalgaz Dağıtım A.Ş. (3)	Türkiye	Doğalgaz Dağıtımı
Aydın Doğalgaz Dağıtım A.Ş. (3)	Türkiye	Doğalgaz Dağıtımı
Medgaz A.Ş. (Medgaz) (3) (6)	Türkiye	Doğalgaz Toptan Satışı
Kentgaz A.Ş. (Kentgaz) (7)	Türkiye	Doğalgaz Dağıtımı
Naturelgaz Sanayi ve Tic. A.Ş. (Naturel Gaz) (5)	Türkiye	Doğalgaz İletim ve Dağıtım
Düzce-Aksu Hid. El. En. El. Ürt. Sant. Ltd. Şti.(Düzce Aksu) (4)	Türkiye	Elektrik Üretimi
Bilecik Demir Çelik San. ve Tic. A.Ş. (Bilecik Demir Çelik veya Bilecik) (9)	Türkiye	Demir ve Çelik Üretimi
IEG Kurumsal Finansman Danışmanlık A.Ş. (IEG Kurumsal) (8)	Türkiye	Kurumsal Fin. Danışmanlık

(1) Bu şirket, GYH ve diğer ortağı STFA Yatırım Holding A.Ş. ("STFA") tarafından müşterek kontrol edilmektedir.

(2) Bu şirket, Enerji Yatırım Holding A.Ş.'ye konsolide olmaktadır.

(3) Bu şirketler, Energaz'a konsolide olmaktadır.

(4) Bu şirket, satılmış olduğundan 2 Haziran 2010 tarihi itibarıyla konsolidasyon kapsamından çıkarılmıştır.

(5) Bu şirket, Not 3'te detaylı olarak açıklandığı üzere 23 Mayıs 2011 tarihi itibarıyla %50 oranındaki hisselerinin EYH tarafından satın alınmasıyla konsolidasyon kapsamına alınmıştır ve Enerji Yatırım Holding A.Ş.'ye oransal konsolidasyon yöntemiyle konsolide olmaktadır.

(6) Bu şirket, faaliyetlerinin önemlilik kazanması nedeniyle 2010 yılında konsolidasyon kapsamına alınmıştır.



# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

- (7) Bu şirket, 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 itibarıyla konsolidasyon kapsamına dahil edilmemiştir (Not 2.1.d.iii).
- (8) 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 kurulmuş, bilanço tarihi itibarıyla tam olarak faaliyetlerine başlamadığı için ve konsolide finansal tablolar için önemlilik arz etmemesi nedeniyle konsolidasyon kapsamına dahil edilmemiştir (Not 2.1.d.iii).
- (9) Bu şirketteki Grup'a ait hisselerin tamamı (%39,99) Bilecik Demir Çelik'in diğer hissedarı olan Ada Metal Demir Çelik Geri Dönüşüm San. ve Tic. A.Ş.'ye ("Ada Metal") 15 Eylül 2011 tarihi itibarıyla satılmıştır (Not 36).
- (10) Not 24'te detaylı olarak açıklandığı üzere Grup'un iş ortaklarından EYH, Energaz'daki etkin ortaklık oranını %52,47'den %99'a artırmıştır. Böylece Grup'un Energaz'daki etkin ortaklık oranı %26,23'ten %49,49'a çıkmıştır.
- (11) Bu şirket, Energaz'a oransal konsolidasyon yöntemiyle konsolide olmaktadır.

Grup'un 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla iştiraki yoktur.

## 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

### 2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

#### (a) Uygunluk Beyanı

Şirket, muhasebe kayıtlarını Tek Düzen Hesap Planı, Türk Ticaret Kanunu ve Türk Vergi Kanunları'na uygun olarak tutmakta ve yasal finansal tablolarını da buna uygun olarak TL bazında hazırlamaktadır. Grup'un ilişikteki konsolide finansal tabloları Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 9 Nisan 2008 tarih ve 26842 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri XI, 29 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümlerine uygun olarak hazırlanmıştır. SPK mevzuatına göre raporlama yapan şirketler Tebliğin 5. Maddesine göre Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Muhasebe Standartları'nı/ Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'nı ("UMS/UFRS") uygularlar.

Ancak Tebliğ'de yer alan Geçici Madde 2'ye göre Tebliğ'in 5. maddesinin uygulanmasında Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("UMSK") tarafından yayımlanan UMS/UFRS'den farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu ("TMSK") tarafından ilan edilinceye kadar UMS/UFRS'ler uygulanır. Bu kapsamda Şirket, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla düzenlenmiş finansal tablolarını UMS / UFRS'lere uygun olarak hazırlamıştır.

2 Kasım 2011 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanan ve yürürlüğe giren 660 sayılı Kanun Hükmünde Kararname ile TMSK kuruluş maddesi olan 2499 sayılı kanunun ek 1. maddesi iptal edilmiş ve Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu'nun ("Kurum") kurulması Bakanlar Kurulu'nca kararlaştırılmıştır. Bu Kanun Hükmünde Kararname'nin geçici 1. maddesi uyarınca, Kurum tarafından yayımlanacak standart ve düzenlemeler yürürlüğe girinceye kadar, bu hususlara ilişkin mevcut düzenlemelerin uygulanmasına devam edilecektir. Bu durum raporlama dönemi itibarıyla, Sunuma İlişkin Temel Esaslar'da herhangi bir değişikliğe yol açmamaktadır.

SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye'de faaliyette bulunan ve SPK tarafından kabul edilen muhasebe ve raporlama ilkelerine ("SPK Finansal Raporlama Standartları") 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, UMSK tarafından yayımlanmış 29 No'lu "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardı (UMS 29) uygulanmamıştır.

Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla düzenlenmiş konsolide finansal tabloları 21 Mart 2012 tarihinde Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır. Genel Kurul finansal tabloların yayımı sonrası finansal tabloları değiştirme gücüne sahiptir.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

Konsolide finansal tablolar, işletme birleşmeleri yoluyla edinilen net varlıklar, gerçeğe uygun değerleri ile gösterilen finansal araçlar ve gerçeğe uygun değerleri ile gösterilen yatırım amaçlı gayrimenkuller dışında tarihi maliyet esaslı baz alınarak hazırlanmıştır. Finansal araçlara ilişkin gerçeğe uygun değer ölçümünde kullanılan yöntemler ayrıca Not 35’de belirtilmiştir.

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

Şirket’in geçerli ve raporlama para birimi Türk Lirası (TL)’dir.

ABD Doları, Grup’un 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 UMS 21 - “Döviz Kurlarındaki Değişimin Etkileri” uyarınca ABD Doları olmasına karar vermiştir.

#### (c) 31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Finansal Tablolarda Yapılan Düzeltme ve Sınıflamalar

31 Aralık 2010 tarihinde sona eren yıla ait nakit akış tablosu cari dönem ile tutarlı olması açısından yeniden düzenlenmiştir. Buna göre 7.991.851 TL tutarındaki net nakit çıkışları, esas faaliyetlerden dolayı net nakit girişinden finansman faaliyetlerinden dolayı net nakit girişi/çıkışına sınıflanmıştır.

#### (d) Konsolidasyona İlişkin Esaslar

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla konsolide finansal tablolar, Global Yatırım Holding A.Ş.’nin bağlı ortaklıklarının, müşterek yönetime tabi ortaklıklarının ve iştiraklerinin hesaplarını içermektedir.

#### (i) Bağlı ortaklıklar

İlişikteki konsolide finansal tabloların hazırlanmasında Grup’un finansal ve faaliyet politikaları üzerinde kontrol gücüne sahip olduğu bağlı ortaklıklar aşağıdaki şekilde belirlenmiştir.

(a) Grup doğrudan ve/veya dolaylı olarak kendisine ait olan hisseler neticesinde şirketlerdeki oy kullanma hakkının %50’den fazlasını kullanma yetkisine sahip ise veya;

(b) %50’den fazla oy kullanma yetkisine sahip olmamakla birlikte finansal ve faaliyet politikaları üzerinde fiili kontrol etkisini kullanmak suretiyle finansal ve faaliyet politikalarını şirketin menfaatleri doğrultusunda kontrol etme yetkisi ve gücüne sahip ise, ilgili şirket konsolidasyona dahil edilmiştir.

Kontrol gücü, Grup’un doğrudan veya dolaylı olarak şirketlerin finansal ve faaliyet politikalarını yönetmesini ve bundan yarar elde etmesini ifade eder. Bağlı ortaklıkların finansal tabloları yönetim kontrolünün başladığı tarihten kontrolün sona erdiği tarihe kadar konsolidasyon kapsamına dahil edilmiştir.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

Aşağıdaki tablo Grup'un doğrudan veya dolaylı olarak ortak kontrolü altında toplanmış konsolidasyon kapsamına dahil edilen bütün bağlı ortaklıklarının 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla etkin ortaklık ve toplam oy haklarının oranlarını yüzdesel (%) olarak göstermektedir:

	Etkin ortaklık oranları		Toplam oy hakları	
	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Global Menkul Değerler A.Ş. (Not 24)	76,85	99,99	76,85	100,00
Global Portföy Yönetimi A.Ş.	99,92	99,92	100,00	100,00
Global Financial Products Ltd.	100,00	100,00	100,00	100,00
Global Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.	99,99	99,99	100,00	100,00
Global Liman İşletmeleri A.Ş. (Not 24)	77,89	99,99	77,89	100,00
Global Securities (USA) Inc.	76,85	99,99	76,85	100,00
CJSC Global Securities Kazakistan	76,85	99,99	76,85	100,00
Ege Liman İşletmeleri A.Ş.	56,47	72,50	72,50	72,50
Bodrum Liman İşletmeleri A.Ş.	46,73	60,00	60,00	60,00
Ortadoğu Antalya Liman İşletmeleri A.Ş.	77,73	99,80	100,00	100,00
Ege Global Madencilik San.ve Tic. A.Ş.	84,99	84,99	85,00	85,00
Mavi Bayrak Tehlikeli Atık İmha Sistemleri San.ve Tic.A.Ş.	100,00	94,40	100,00	100,00
Salıpazarı İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.	99,99	99,99	100,00	100,00
Güney Maden İşletmeciliği A.Ş.	99,99	99,99	100,00	100,00
Doğu Maden İşletmeciliği A.Ş.	99,99	99,99	100,00	100,00
Nesa Madencilik San.ve Tic.A.Ş.	99,99	99,99	100,00	100,00
Vespa Enterprises (Malta) Ltd.	99,93	99,93	100,00	100,00
Maya Turizm Ltd.	74,72	66,82	80,00	80,00
Galata Enerji Üretim ve Ticaret A.Ş. (*)	59,99	50,99	60,00	51,00
Global Enerji Hizmetleri ve İşletmeciliği A.Ş.	100,00	99,99	100,00	100,00
Osmanlı Enerji A.Ş. (**)	-	99,96	-	100,00
Tora Yayıncılık A.Ş.	96,00	96,00	100,00	100,00
Sem Yayıncılık A.Ş.	62,40	62,40	65,00	65,00
Pera Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. (Not 24)	49,51	33,82	60,00	60,00
Doğal Enerji Hizmetleri ve İşletmeciliği A.Ş.	99,99	99,99	100,00	100,00
Dağören Enerji A.Ş.	70,00	70,00	70,00	70,00
Global Depolama A.Ş.	77,88	99,99	100,00	100,00
GES Enerji A.Ş.	99,99	99,99	100,00	100,00
Sümerpark Gıda İşletmeciliği A.Ş.	99,99	99,99	100,00	100,00
İzmir Liman İşletmeciliği A.Ş. (Not 3)	82,53	46,00	100,00	46,00

(\*) Grup'un bağlı ortaklıklarından Ege Global'in 1 Kasım 2011'de Galata Enerji'deki hisselerini Global Enerji'ye devretmesi sonucu Grup'un Galata Enerji'deki ortaklık oranı 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla % 59,99'a çıkmıştır. Söz konusu işlem Grup'un ortak kontrolü altındaki işlem niteliğinde olduğu için ortaklarla yapılan ve özkaynaklarda kaydedilen işlem olarak muhasebeleştirilmiştir.

(\*\*) Grup'un bağlı ortaklıklarından Osmanlı, 28 Aralık 2011'de Ges Enerji ile Ges Enerji altında yasal olarak birleşerek konsolidasyon kapsamından çıkarılmıştır. Söz konusu yasal birleşme Grup'un kontrol ettiği işletmelerin birleşmesi niteliğinde olduğu için ortaklarla yapılan ve özkaynaklarda kaydedilen işlem olarak muhasebeleştirilmiştir.

#### (ii) 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 ve finansal ve faaliyet politikaları üzerinde önemli derecede etkisi bulunan şirketler ise müşterek yönetime tabi ortaklıklar (iş ortaklıkları) olarak tanımlanmıştır. Müşterek yönetime tabi ortaklıklar oransal konsolidasyon yöntemi kullanılarak, diğer bir ifade ile, Grup'un müşterek yönetime tabi ortaklıktaki varlık, yükümlülük, gelir ve giderlerindeki payının dahil edilmesiyle, konsolide edilmiştir. Grup'un iştirakleri, ilişikteki konsolide finansal tablolarda özkaynaktan pay alma yöntemine göre muhasebeleştirilir. Özkaynaktan pay alma 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.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

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. 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 doğrudan veya dolaylı olarak ortak kontrolü altında toplanmış konsolidasyon kapsamına dahil edilen bütün müşterek yönetime tabi ortaklıklarının 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla etkin ortaklık ve toplam oy haklarının oranlarını yüzdesel (%) olarak göstermektedir:

	Etkin ortaklık oranları		Toplam oy hakları	
	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Enerji Yatırım Holding A.Ş.	49,99	49,99	49,99	49,99
Energaz Gaz Elektrik, Su Dağıtım A.Ş. (Not 24)	49,49	26,23	49,49	26,23
Aksaray Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	44,53	26,22	44,53	26,22
Aydın Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	49,47	26,23	49,47	26,23
Kentgaz Denizli Şehir Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	44,54	23,61	44,54	23,61
Gaznet Şehir Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	37,43	19,66	37,43	19,66
Netgaz Şehir Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	44,51	23,59	44,51	23,59
Erzingaz Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	44,54	23,61	44,54	23,61
Olimpos Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	44,54	23,61	44,54	23,61
Karaman Doğalgaz Dağıtım Ltd. Şti.	44,54	23,61	44,54	23,61
Çorum Doğalgaz Dağıtım ve Sanayi ve Ticaret A.Ş.	14,85	7,87	14,85	7,87
Kapadokya Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	31,18	16,52	31,18	16,52
Medgaz A.Ş.	49,49	26,23	49,49	26,23
Bilecik Demir Çelik San.ve Tic.A.Ş. (Not 36)	-	39,99	-	39,99
Naturelgaz Sanayi ve Tic. A.Ş. (Not 3)	25,00	-	25,00	-

Grup'un 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla iştiraki yoktur.

#### (iii) 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 2011 tarihi itibarıyla etkin ortaklık oranı %49,99 olan Kentgaz, % 38,43 olan IEG Kurumsal ve %99,9 olan Randa ile Grup'un %80 oranında ortaklık payına sahip olmasına rağmen üzerinde kontrol gücü bulunmadığı Torba satılmaya hazır finansal varlıklar içinde maliyet bedellerinden eğer varsa kalıcı değer kayıpları düşülerek gösterilmişlerdir. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla aynı sebeplerle Kentgaz ve Torba satılmaya hazır finansal varlıklar içinde maliyet bedellerinden eğer varsa kalıcı değer kayıpları düşülerek gösterilmişlerdir.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla konsolide edildikleri takdirde Kentgaz, IEG Kurumsal ve Randa'nın varlıklarının, Grup'un toplam varlıkları içerisindeki payı yüzde 0,004 olduğundan ve satış gelirlerinin konsolide satış gelirleri içerisinde payı bulunmadığından, bu şirketler konsolide finansal tablolar açısından önemlilik derecesi düşük olarak kabul edilmişlerdir.

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla konsolide edildiği takdirde Kentgaz'ın varlıklarının, Grup'un toplam varlıkları içerisindeki payı yüzde 0,001 olduğundan ve satış gelirlerinin konsolide satış gelirleri içerisinde payı bulunmadığından, bu şirket konsolide finansal tablolar açısından önemlilik derecesi düşük olarak kabul edilmiştir.

#### (iv) Özel amaçlı işletmeler

Grup, 2007 senesi içerisinde Deutsche Bank AG Lüksemburg şubesinden aldığı tahvil bazlı kredi kapsamında Deutsche Bank Lüksemburg SA tarafından ihraç edilen tahvillere yatırım yapmak amacıyla 2007 senesinde Cayman Adaları'nda mukim Apogee Investments Ltd. şirketini kurmuştur. Söz konusu şirket Grup'un direktifleri doğrultusunda sadece söz konusu tahvillere yatırım yapmak hedefiyle hareket ettiğinden, 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla özel amaçlı işletme ("ÖAİ") olarak konsolidasyon kapsamına dahil edilmiştir. ÖAİ'de bulunan tahviller 2008 yılında Grup tarafından satın alınmıştır ve sonrasında ÖAİ konsolidasyon kapsamına alınmamıştır.

#### (iv) Konsolidasyonda düzeltme işlemleri

Konsolidasyona dahil edilen bağlı ortaklıkların bilançoları ve gelir tabloları tam konsolidasyon yöntemi kullanılarak konsolide edilmiş ve Grup'un aktifinde yer alan kayıtlı değerleri ile özkaynaklarındaki payları karşılıklı olarak netleştirilmiştir. 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 sınıflanmıştır. Yine bağlı ortaklıkların net dönem karlarından veya zararlarından ana ortaklığın doğrudan ve/veya dolaylı kontrolü dışında kalan paylara isabet eden kısımları, özkaynak içerisinde "Kontrol gücü olmayan paylar" kalemi içinde sınıflanmıştır. Konsolidasyona dahil edilen şirketler arasındaki grup içi işlemler ve bakiyeler konsolidasyon sırasında silinmiştir. İştirakle ana ortaklık ve ana ortaklığın konsolidasyona tabi bağlı ortaklıkları arasında gerçekleşen işlemler neticesinde oluşan karlar ve zararlar ana ortaklığın iştirakteki payı oranında netleştirilmiştir. Ancak bu işlemler neticesinde oluşan zararlar işleme konu varlığın değerinde bir düşüklüğün gerçekleştiğini gösteriyorsa netleştirilmemiştir.

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

Grup, kontrol gücü olmayan paylar ile gerçekleştirdiği hali hazırda kontrol etmekte olduğu ortaklıklara ait hisselerin alışı ve satış işlemlerini Grup'un özkaynak sahipleri arasındaki işlemler olarak değerlendirmektedir. Buna bağlı olarak, ana ortaklık dışından ilave hisse alışı işlemlerinde, elde etme maliyeti ile ortaklığın satın alınan payı nispetindeki net varlıklarının kayıtlı değeri arasındaki fark özkaynaklar içerisinde 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.

#### (e) Muhasebe Politikaları ve Tahminlerindeki Değişiklikler/Hatalar

Yeni bir UMS/UFRS'nin ilk kez uygulanmasından kaynaklanan muhasebe politikası değişiklikleri, söz konusu UMS/UFRS'nin şayet varsa, geçiş hükümlerine uygun olarak geriye veya ileriye dönük olarak uygulanmaktadır. Herhangi bir geçiş hükmünün yer almadığı değişiklikler, muhasebe politikasında isteğe bağlı yapılan önemli değişiklikler veya tespit edilen muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanmakta ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir. Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde, hem de ileriye yönelik olarak uygulanır. Grup'un, cari dönem içerisinde muhasebe politika ve tahminlerinde gerçekleşen önemli değişiklikleri bulunmamaktadır.



# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

#### (f) 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.

#### (g) Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'ndaki değişiklikler

Grup, konsolide finansal tablolarda sunulan 31 Aralık 2011 tarihinde geçerli ve uygulanması zorunlu olan UMSK tarafından çıkarılan tüm standartları ve UMSK'nın Uluslararası Finansal Raporlama Yorumlama Komitesi'nin ("UFRYK") tüm yorumlarını uygulamıştır.

1 Ocak 2011 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemler için geçerli olan standart ve yorumlar:

#### (a) 2011 yılında yürürlüğe giren standartlar, değişiklikler ve yorumlar:

- UFRS 1 (Değişiklikler) UFRS'nin İlk Olarak Uygulanması - Diğer İstisnai Durumlar
- UFRS 2, "Hisse Bazlı Ödemeler" (Hakediş Koşulları ve İptallerine İlişkin Değişiklik)
- UMS 24 (Revize 2009), "İlişkili Taraf Açıklamaları"
- UMS 32 (Değişiklikler), "Finansal Araçlar: Sunum"
- UFRS 1, "Karşılaştırmalı UFRS 7 Dipnotları için Sınırlı Muafiyet"
- UFRS YORUM 14 (Değişiklikler), "Asgari Fonlama Gerekliliğinin Peşin Ödenmesi"
- UFRS YORUM 19, "Finansal Yükümlülüklerin Özkaynak Araçları Kullanılarak Ödenmesi"
- Mayıs 2010'da yayınlanan UFRS'deki Yıllık İyileştirmeler: UFRS 1, "Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Olarak Uygulanması"; UFRS 3, "İşletme Birleşmeleri"; UFRS 7, "Finansal Araçlar: Açıklamalar"; UMS 27, "Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolarda"; UMS 34, "Ara Dönem Finansal Raporlama" ve UFRS YORUM 13, "Müşteri Bağlılık Programları"
- UFRS 1 (Değişiklikler), "Aşırı oranda yüksek enflasyondan sonra tahmini maliyetin kullanılması"
- UFRS 7 Finansal Araçlar (Değişiklik) Bilanço dışı işlemlerin kapsamlı bir biçimde incelenmesine ilişkin açıklamalar,

Yukarıdaki standart, değişiklik ve yorumların Grup'un finansal tabloları üzerinde önemli etkisi olmamıştır.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

(b) 31 Aralık 2011 itibarıyla yürürlüğe girmemiş ve erken uygulanması Grup tarafından benimsenmemiş standartlar, değişiklikler ve yorumlar:

- UFRS 9 Finansal Araçlar – Safha 1 Finansal Varlıklar ve Yükümlülükler, Sınıflandırma ve Açıklama
- UMS 12 Gelir Vergileri – Ertelenmiş Vergi: Esas alınan varlıkların geri kazanımı (Değişiklik)
- UMS 1 (Değişiklik) Diğer Kapsamlı Gelir Kalemlerinin Sunumu
- UFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar – UMS 27 (2007) ile UMS Yorum 12 Konsolidasyon – Özel Amaçlı İşletmeler’in yerini almaktadır
- UFRS 11 İş Ortaklıkları – UMS 31 ile UMS Yorum 13 Müştereken Kontrol Edilen İşletmeler-Ortak Girişimcilerin Parasal Olmayan Katılım Payları’nın yerini almaktadır
- UFRS 12 Diğer İşletmelerdeki Paylara İlişkin Açıklamalar
- UFRS 13 Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü
- UMS 27 Bireysel Finansal Tablolar (2011) – UMS 27 (2008)’in yerini almaktadır
- UMS 28 İştirak ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar (2011) – UMS 28 (2008)’in yerini almaktadır
- UMS 19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar (Değişiklik)

Grup, bu standartların erken uygulanmasını planlamamaktadır ve bunlarla ilgili olarak oluşabilecek etkiler henüz değerlendirilmemiştir.

## 2.2 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 hizmetin verildiği tarihte muhasebeleştirilmektedir. Diğer hizmet ve komisyon gelirleri, müşteri kredi faiz gelirlerinden, portföy yönetim komisyonlarından ve diğer komisyon ve danışmanlık gelirlerinden oluşmaktadır.

#### (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.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

#### (iv) Doğalgaz dağıtım gelirleri

Doğalgaz dağıtım gelirleri, doğalgaz abonelerine yapılan doğalgaz satış gelirlerinden oluşmaktadır. Gelir sahipliğe ilgili önemli riskler ve kazanımlar aboneye transfer edildiğinde ve dolayısıyla ilgili abone tarafından doğalgaz kullanıldığında kayıtlara alınır. Dönem sonunda faturası kesilmemiş fakat aboneler tarafından kullanılmış doğalgaz tutarları için Grup konsolide finansal tablolarında gelir tahakkuku hesaplanmaktadır. Ayrıca Grup, ön ödemeli gaz satışlarının aboneler tarafından tüketilmeyen kısmını ertelenen doğalgaz geliri olarak diğer kısa vadeli yükümlülüklerde takip etmektedir. Ertelenen doğalgaz gelirleri aboneler doğalgazı kullandıkça satış olarak kayıtlara alınmaktadır. Risklerin ve kazanımların transferi doğalgazın aboneler tarafından tüketildiği dönemlere göre çeşitlilik gösterir. Net satış gelirleri satış iadelerinden arındırılmış halleriyle gösterilmektedir.

#### (v) Bağlantı gelirleri

Abone bağlantı bedeli, sayaç dahil dağıtım şebekesinin abone iç tesisatına bağlantısı için gereken proje, işçilik, malzeme, kontrol ve onay harcamalarının abone başına düşen payını ifade eden sabit bedeldir. Mevzuat uyarınca doğalgaz abonesinin söz konusu aboneliği bitirmesi durumunda, önceden tahsil edilen abone bağlantı geliri kendisine iade edilmemektedir. Buna ilave olarak, aynı adresle ilgili daha önce bağlantı bedeli alınmış ise bu bedel tekrar alınmaz. Grup bağlantı bedeli gelirlerini söz konusu hizmetleri gerçekleştirdiğinde kayıtlarına almakta ve dağıtım bölgelerinin lisans süreleri boyunca konsolide gelir tablosuna yansıtılmaktadır. Bağlantı gelirleri abonelerin altyapıya teknik bağlantılarının gerçekleştiği dönemlere göre çeşitlilik gösterir.

#### (vi) İnşaat gelirleri

Uluslararası Finansal Raporlama Yorumlama Komitesi ("UFRYK") 12 "İmtiyazlı Hizmet Antlaşmaları" kapsamında Grup altyapı şebekesine ilişkin inşaat veya yenileme hizmetleri ile ilgili hâsılatı ve maliyetleri UMS 11 "İnşaat Sözleşmeleri" standardına göre muhasebeleştirir. Grup, müşterilerine faturalayacağı amortisman ve hizmet bedelini belirlerken inşaat bedeli ve şebeke kullanım bedeli için bir ayırım yapmadığından ve söz konusu duruma ilgili iki bedelin makul değerini belirlemek için bir referans piyasa bulunmadığından inşaat gelirlerini inşaat esnasında gerçekleşen maliyetleri kadar konsolide kapsamlı gelir tablosuna yansıtmıştır.

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

Liman gelirleri gemi ve motorbotlara verilen hizmetlerden (pilotaj, römorkör kirası, yolcu ayakbastı, 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.

#### (viii) Mal satışları

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

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

#### (ix) Diğer gelirler

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

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

#### (b) Giderler

Giderler tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilir. Satışların maliyeti ve faaliyet giderleri ilgili giderlerin oluştuğu anda kaydedilir. İşletme kiralaması kapsamında yapılan kira ödemeleri, kiralama süresince eşit tutarlarda konsolide 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 iskonto bugünkü değere indirgenmiş tutarlarından meydana gelmektedir. Yatırım maliyeti ile ilişkilendirilen finansman giderleri yatırım süreci boyunca aktifleştirilir.

#### (c) Stoklar

##### (i) Stoklar

Stoklar ağırlıklı ortalama maliyet yöntemi ile değerlendirilmektedir. Stokların değeri için net gerçekleştirilebilir değer ya da maliyet bedelinden düşük olanı esas alınmaktadır. Stokların maliyeti tüm satın alma maliyetlerini, dönüştürme maliyetlerini ve stokların mevcut durumuna ve konumuna getirilmesi için katlanılan diğer maliyetleri içerir. Net gerçekleştirilebilir değer, olağan ticari faaliyet içerisinde oluşan tahmini satış fiyatından tahmini tamamlanma maliyeti ve satış gerçekleştirme için gerekli tahmini satış maliyeti toplamının indirilmesiyle elde edilen tutardır.

##### (ii) Satış Amaçlı Elde Tutulan Gayrimenkuller

Gayrimenkul sektöründe faaliyet gösteren bağlı ortaklıkların elinde bulunan satış amaçlı gayrimenkuller stoklarda sınıflanmaktadır. Satış amaçlı gayrimenkuller, net gerçekleştirilebilir değer ya da bilanço tarihindeki maliyet bedelinden düşük olanı ile değerlendirilir. Net gerçekleştirilebilir 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.

#### (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.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

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. Yatırım amaçlı gayrimenkuller muhasebeleştirme sonrasında gerçeğe uygun değer yöntemi veya maliyet yöntemi ile ölçülür. Seçilen yöntem tüm yatırım amaçlı gayrimenkullere uygulanır. Grup yatırım amaçlı gayrimenkullerini gerçeğe uygun değer yöntemiyle ölçmektedir. İlgili değişimler olduğu dönemde kar veya zararda muhasebeleştirilir.

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 artıran 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.

Grup, daha önceden maliyeti üzerinden ölçülmüş bulunan inşa edilmekte olan bir yatırım amaçlı gayrimenkulü gerçeğe uygun değeri üzerinden 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.

#### (e) Maddi Duran Varlıklar

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. Maddi duran varlığın maliyet değeri, alış fiyatı, ithalat vergileri ve iadesi mümkün olmayan satın alma vergileri, maddi duran varlığı kullanıma hazır hale getirmek için yapılan masraflar ve söz konusu maddi duran varlığın edinimi amacıyla kullanılan kredilerin söz konusu maddi duran varlığın yatırım aşamasındayken katlanılmış faiz giderlerinden oluşmaktadır. 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 varlıkların oluşturan kalemler farklı ekonomik ömürlere sahip iseler, maddi duran varlıkların ayrı kalemleri (temel bileşenler) olarak muhasebeleştirilirler.

İşletme birleşmesiyle edinilen maddi duran varlıklar gerçeğe uygun değerleriyle kayıtlara alınır.



# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

## Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

### (i) Sonradan ortaya çıkan giderler

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 zarar olarak muhasebeleştirilir.

### (ii) Amortisman

Maddi duran varlıklara ilişkin amortismanlar varlıkların faydalı ömürlerine göre aktife giriş veya montaj tarihleri esas alınarak doğrusal amortisman metodu kullanılarak ayrılmıştır. Özel maliyetler için doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak kiralama dönemleri veya söz konusu özel maliyetin faydalı ömründen kısa olanı üzerinden amortisman ayrılır. Bu şekilde hesaplanmış amortisman giderleri kar veya zararda gösterilmiştir. Arsa ve araziler faydalı ömürlerinin sınırsız kabul edilmesinden dolayı amortismanına tabi tutulmamaktadır. 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	% 6-25
Döşeme ve Demirbaşlar	% 2-33,33
Özel Maliyetler	%3,33-33,33

Amortisman yöntemleri, ekonomik ömürler ve kalan değerler her hesap dönemi sonunda gözden geçirilir ve gerekli durumlarda yeniden belirlenir.

### (iii) Elden çıkarma

Maddi duran varlıkların elden çıkarılmasıyla ilgili kazanç veya kayıplar, elden çıkarma tutarı ile varlığın kayıtlı değerinin karşılaştırılması ile belirlenir ve konsolide kapsamlı gelir tablosunda, "diğer faaliyetlerden gelir ve karlar / (gider ve zararlar)" altında kayıtlara alınır.

### (f) Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar liman işletim hakları, kontrata bağlı müşteri ilişkileri, geliştirme maliyetleri, yazılım programları, HES lisansı, 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 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

Bir işletme birleşmesinde ya da iktisabında, satın alan şirket satın alma tarihinde satın alınan şirketin maddi olmayan duran varlıklarını, UMS 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.

#### (i) İtfa payları

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

Grup’un kullandığı itfa payları oranları aşağıdaki gibidir:

Liman 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

(\*) Liman işletim haklarının süresi Ortadoğu Liman için 2028, Ege Liman için 2033 ve Bodrum Liman için 2019 yılında dolmaktadır.

(\*\*) Naturel Gaz’ın İzmir, Bursa ve Adapazarı bölgelerinde sahip olduğu sıkıştırılmış doğal gaz (CNG) satış lisanslarıyla CNG iletim lisansını içermektedir. CNG iletim lisansı ile Bursa, Adapazarı ve Antalya CNG lisansları 2005 yılında, İzmir CNG lisansı 2006 yılında alınmıştır. Söz konusu lisansların süresi 30 yıldır.

İtfa yöntemleri, faydalı ömürler ve kalıntı değerler her raporlama dönemi itibarıyla gözden geçirilir ve gerekli durumlarda yeniden belirlenir.

#### (g) Şerefiye

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

Satınalma 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)).

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

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 durumunda, 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.

#### (h) İmtiyaza Bağlı Maddi Olmayan Varlıklar

UFRYK 12 numaralı “İmtiyazlı Hizmet Antlaşmaları” yorumu Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (“UMSK”) tarafından 30 Kasım 2006 tarihinde yayınlanmış ve 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren başlayan hesap dönemlerinde uygulanmak üzere yürürlüğe girmiştir. Grup, 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren aşağıdaki gerekçelere dayanarak konsolide finansal tablolarında UFRYK 12’yi uygulama kararı almıştır.

(i) Energaz’ın Medgaz haricindeki bağlı ve iş ortaklıkları Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu’ndan (“EPDK”) aldıkları doğalgaz dağıtım lisansı kapsamında faaliyet gösterdikleri bölgelerde doğalgaz dağıtımını yapma hak ve sorumluluğuna sahip olmuşlardır. Söz konusu doğalgaz dağıtım şirketlerinin lisanslarına ilişkin bilgiler aşağıda sunulmuştur:

Şirket	Lisans tarihi	Lisansın sona erme tarihi
Kentgaz Denizli Şehir Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	6 Şubat 2006	16 Şubat 2036
Gaznet Şehir Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	5 Aralık 2003	5 Aralık 2033
Netgaz Şehir Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	22 Haziran 2004	22 Haziran 2034
Olimpos Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	12 Ekim 2006	12 Ekim 2036
Kapadokya Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	29 Eylül 2005	29 Eylül 2035
Aksaray Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	25 Mayıs 2004	25 Mayıs 2034
Karaman Doğalgaz Dağıtım Ltd. Şti.	14 Temmuz 2006	14 Temmuz 2036
Erzingaz Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	4 Ağustos 2006	4 Ağustos 2036
Çorum Doğalgaz Dağıtım ve Sanayi ve Ticaret A.Ş.	16 Mart 2004	16 Mart 2034
Aydın gaz Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	21 Ağustos 2008	21 Ağustos 2038

Ayrıca, Energaz’ın bağlı ortaklığı olan Medgaz, doğalgaz toptan satış faaliyetleri yapmak amacıyla kurulmuş olup, faaliyetlerine ilişkin lisansını EPDK’dan 7 Ekim 2009’da almıştır. Lisansın sona erme tarihi 7 Ekim 2039’dur.

(ii) EPDK, doğalgaz dağıtım lisansı verdiği Grup şirketlerinin altyapı ile hangi hizmetleri vermesi gerektiğini bu hizmetleri kimin için vermesi gerektiğini ve hangi fiyat aralığında vermesi gerektiğini düzenlemekte ve denetlemektedir. Lisans anlaşmalarına göre Grup şirketleri, doğalgaz kullanmak isteyen her müşterinin sisteme bağlanması ve dağıtım bölgesinin imarlı alanlarının genişlemesi halini de dikkate alacak şekilde dağıtım şebekesinin tesis edilmesi, işletilmesi, iyileştirilmesi ve genişletilmesi ile yükümlüdür. Grup şirketleri, abonelere ilgili mevzuat ve lisans anlaşmasında belirtilen abone bağlantı bedelini ve ihalede teklif etmiş oldukları doğalgaz birim fiyatının üzerine eklenecek olan birim hizmet ve amortisman bedelini lisans anlaşmasından itibaren sekiz sene için azami bedel olarak uygulamakla yükümlüdür. Bu sürenin bitiminde, birim hizmet ve amortisman bedeli EPDK tarafından tekrar belirlenecektir.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

(iii) 25 Mayıs 2007 tarihli ve 4646 sayılı “Doğalgaz Piyasası Kanunu”na göre dağıtım lisansı alan tüzel kişiler, sözkonusu kanunda dağıtım lisansı ile ilgili hükümlere ve Kurum’ca belirlenecek usul ve esaslara uymakla yükümlüdür. Yine aynı kanuna göre lisans sahibinin lisans süresi sonunda lisansı uzatılmadığı takdirde EPDK ilgili şehir için yeniden ihale açabilir ve mevcut şebekenin işletme ve mülkiyeti için en uygun teklifi veren tüzel kişiye dağıtım lisansını verebilir. Bu durumda şebeke bedeli EPDK tarafından tahsil edilerek lisans sahibine ödenir. Ayrıca, Grup şirketleri dağıtım şebekesini lisans süresi sona ermeden başka bir tüzel kişiye satabilir, fakat bu satış EPDK’nın onayına tabidir ve şebekenin EPDK’nın onaylamadığı bir tüzel kişiye satılması mümkün değildir. Bu koşullar EDPK’nın anlaşma dönemi boyunca ve anlaşma dönemi sonunda altyapıya ilişkin mevcut önemli bir hakkı/payı kontrol ettiğine işaret etmektedir.

UFRYK 12’nin kapsamına giren sözleşmeye dayalı anlaşmaların şartları uyarınca Grup, bir hizmet sunucusu olarak hareket eder ve bir kamu hizmetinin sunulması için kullanılan altyapıyı inşa eder veya yeniler (inşaat veya yenileme hizmetleri) ve belirlenen dönem boyunca bu altyapıyı işletir ve altyapının bakımını (işletme hizmetleri) gerçekleştirir.

Grup, gerçekleştirdiği hizmetler için UMS 11 “İnşaat Sözleşmeleri” ve UMS 18 “Hasılat” uyarınca hasılatını muhasebeleştirir ve ölçer. Grup’un tek bir sözleşme veya anlaşma çerçevesinde birden fazla hizmet gerçekleştirmesi durumunda (örneğin, inşaat veya yenileme hizmetleri ile işletme hizmetleri) alınan veya alınacak bedel tutarlar ayrı ayrı tanımlanabildiğinde verilen hizmetlerin gerçeğe uygun değerleri oranında dağıtılır. Söz konusu bedelin niteliği, daha sonra nasıl muhasebeleştirileceğini belirler. Grup, inşaat veya yenileme hizmetlerine ilişkin hâsılatı ve maliyetleri UMS 11’e göre, işletme hizmetlerine ilişkin hâsılatı ve maliyetleri ise UMS 18’e göre muhasebeleştirir.

Grup maddi olmayan bir varlığı, kamu hizmeti kullanıcılarından ücret tahsil etme hakkını (lisans) elde ettiği ölçüde muhasebeleştirir. Kamu hizmeti kullanıcılarından ücret tahsil etme hakkı, nakit elde etmek için koşulsuz bir hak değildir; çünkü, tutarlar kamunun hizmeti kullandığı ölçüde koşula bağlıdır.

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 kullandığı itfa oranları %3,38-%4,49 aralığındadır.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

#### (i) Finansal Araçlar

##### (i) Sınıflandırma

Grup'un finansal varlıkları nakit ve nakit benzerleri, finansal yatırımlar, ticari alacaklar, finans sektörü faaliyetlerinden alacaklar, ilişkili taraflardan alacaklar ve diğer alacaklardan oluşmaktadır. Banka kredileri, finansal kiralama borçları, ticari borçlar, finans sektörü faaliyetlerinden borçlar, diğer finansal yükümlülükler, ilişkili taraflara borçlar ve diğer borçlar ise finansal borçlar olarak sınıflanmıştır.

*"Gerçeğe uygun değeri kar / zarara yansıtılan finansal varlıklar"*, bir finansal araç alım satım amaçlı olarak elde tutuluyorsa veya ilk kez kayda alınmasının ardından bu şekilde alım satım amaçlı olarak elde tutulacak ise bu finansal araç gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan araçlar olarak sınıflanır. İlk kayda alındıktan sonra her türlü işlem maliyetleri doğrudan konsolide kapsamlı gelir tablosuna yansıtılır. Gerçeğe uygun değeri kar / zarara yansıtılan finansal varlıklar gerçeğe uygun değerleri ile değerlendirilir ve gerçeğe uygun değerlerindeki değişimler konsolide kapsamlı gelir tablosuna kaydedilir.

*"Satılmaya hazır finansal varlıklar"*, krediler ve alacaklar ile alım satım amaçlı finansal varlıklar dışında kalan finansal varlıklardan oluşmaktadır. Bunlar, yönetimin bilanço tarihinden sonraki 12 aydan daha kısa bir süre için finansal aracı elde tutma niyeti olmadıkça veya işletme sermayesinin artırılması amacıyla satışına ihtiyaç duyulmayacaksa, duran varlıklara dahil edilmiştir. Aksi halde dönen varlıklara dahil edilmiştir.

*"Krediler ve alacaklar"* sabit veya belirli ödemeleri olan, aktif bir piyasada işlem görmeyen ve türev araç olmayan finansal varlıklardır. Vadeleri bilanço tarihinden itibaren 12 aydan kısa ise dönen varlık, 12 aydan uzun ise duran varlık olarak gösterilir. Grup'un kredi ve alacakları, kasa hariç "nakit ve nakit benzeri varlıklar", "ticari alacaklar", "finans sektörü faaliyetlerinden alacaklar" ve "diğer alacaklar"dan oluşmaktadır. Grup finansal varlıkları ile ilgili sınıflandırma işlemini ilgili varlıkların edinilmesi sırasında yapmakta olup düzenli bir şekilde gözden geçirmektedir.

*"Adi hisse senetleri"* ödenmiş sermaye olarak sınıflandırılmaktadır. Adi hisse ihraçları ve hisse senedi opsiyonlarının ihracı ile doğrudan ilişkili ek maliyetler vergi etkisi düşüldükten sonra özkaynaklarda azalış olarak kayıtlara alınır.

##### (ii) Muhasebeleştirme

Grup kredi ve alacakları ile mevduatlarını oluşturdukları tarihte kayıtlarına almaktadır. Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar dahil diğer bütün finansal varlıklar Grup'un ilgili finansal aracın sözleşmeye bağlı koşullarına taraf durumuna geldiği işlem tarihinde kayıtlara alınır.

Grup, borçlanma senetlerini ve sermaye benzeri yükümlülüklerini başlangıçta oluşturuldukları tarih itibarıyla muhasebeleştirmektedir. Diğer bütün finansal yükümlülükler için muhasebeleştirilme tarihi Grup'un araç ile ilgili sözleşme uyarınca doğan yükümlülükler taraf olduğu tarihtir.

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



# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

#### (iii) Değerleme

##### *Türev olmayan finansal araçlar;*

Türev olmayan finansal araçlar ticari ve diğer alacaklar, nakit ve nakit benzerleri, finansal yatırımlar, krediler, ticari ve diğer borçlar, ilişkili taraflardan alacak ve borçlar ve uzun vadeli yükümlülüklerden oluşmaktadır.

Nakit ve nakit benzerleri ve kasa ve bankalardaki üç aydan kısa vadeli mevduatlar, oluştuğu tarihte vadesi üç ayı geçmeyen ve değer kaybetme riski bulunmayan kısa vadeli yüksek likiditeye sahip yatırımları ifade etmektedir.

Ticari ve diğer alacak ve borçlar, başlangıçta gerçeğe uygun değerlerine doğrudan ilişkilendirilebilen işlem maliyetlerinin eklenmesiyle muhasebeleştirilir. Kayda alınmalarını izleyen dönemlerde, ilk maliyet ve geri ödeme tutarlarının etkin faiz yöntemiyle hesaplanan bugünkü değerleri arasındaki farkların kapsamlı gelir tablosunda itfa edilmesi suretiyle elde edilen tutarlar üzerinden finansal tablolarda gösterilir.

Alım satım amaçlı finansal varlıklar, konsolide bilançoya, gerçeğe uygun değerleri ile yansıtılmakta ve kayda alınmalarını takip eden dönemlerde gerçeğe uygun değerleri ile değerlemeye tabi tutulmaktadır. Yapılan değerlendirme sonucu oluşan kazanç ve kayıplar kar veya zararda muhasebeleştirilmektedir.

Satılmaya hazır finansal varlıklar ise kayda alınmalarını izleyen dönemlerde gerçeğe uygun değerleri ile değerlendirilmiştir. Borsalarda veya teşkilatlanmış diğer piyasalarda aktif olarak işlem gören satılmaya hazır finansal varlıklar borsa fiyatı ile gerçeğe uygun değerleri ile gösterilir. Satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerindeki değişiklikleri sebebiyle oluşan gerçekleşmemiş kazançlar ve kayıplar, ve bunların ertelenen vergi etkisi kapsamlı gelir tablosunda ayrı ayrı muhasebeleştirilmekte ve özkaynaklar içinde ayrı bir kalem olan "değer artış fonu" hesabında gösterilmektedir. Satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflandırılmış olan borçlanmayı temsil eden finansal varlıkların gerçeğe uygun değer değişikliği bu finansal varlıkların bilanço tarihindeki gerçeğe uygun değerleri ile iskonto edilmiş bedelleri arasındaki fark olarak hesaplanmaktadır. Bununla birlikte finansal varlık bilanço içinde izlendiği sürece, etkin faiz yöntemi kullanılarak hesaplanmış faizler kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirilir. Faiz gelir ve giderleri, Not 2.2.a ve 2.2.b'de açıklandığı şekilde muhasebeleştirilir.

Satılmaya hazır finansal varlıklar konsolide finansal tablolardan çıkarıldıklarında, özkaynaklarda finansal varlıklar değer artış fonunda takip edilen ilgili kazanç veya zararlar, kar veya zarara transfer edilir.

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.

Finansal borçlar, başlangıçta gerçeğe uygun değerlerine doğrudan ilişkilendirilebilen işlem maliyetlerinin eklenmesiyle muhasebeleştirilir. Kayda alınmalarını izleyen dönemlerde, geri ödeme tutarlarının etkin faiz yöntemiyle hesaplanan bugünkü değerleriyle finansal tablolara yansıtılır ve ilk maliyet ile arasındaki farklar söz konusu borçların vadeleri süresince kar veya zarara intikal ettirilir.

##### *Türev finansal araçlar;*

Türev finansal araçlar ilk olarak kayda alınmalarında elde etme maliyeti ile, kayda alınmalarını izleyen dönemlerde ise gerçeğe uygun değerleri ile değerlendirilmektedir. Grup'un türev finansal araçlarını ağırlıklı olarak yabancı para opsiyon ve faiz oranı swap işlemleri oluşturmaktadır. Söz konusu türev finansal araçlar ekonomik olarak Grup için risklere karşı etkin bir koruma sağlamakla birlikte, genellikle risk muhasebesi yönünden UMS 39 standardına ait gerekli koşulları taşımaması nedeniyle konsolide finansal tablolarda alım-satım amaçlı türev finansal araçlar veya diğer finansal yükümlülükler olarak muhasebeleştirilmektedir.

Bilanço tarihi itibarıyla aktif bir piyasada işlem gören finansal araçların gerçeğe uygun değeri kote edilmiş piyasa fiyatı ya da işlem maliyetlerinin düşülmediği satıcı fiyat tekliflerini temel almaktadır.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

#### (iv) Gerçeğe uygun değer ile değerlendirme prensipleri

Finansal araçların gerçeğe uygun değeri bilanço 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.

#### (v) Muhasebe kayıtlarından çıkarılma

Grup, finansal varlıkla ilgili sözleşme uyarınca olan nakit akışları ile ilgili hakları sona erdiğinde veya ilgili haklarını bu finansal varlık ile ilgili bütün risk ve getirilerinin sahipliğini transfer ettiği bir alım-satım işlemiyle devrettiğinde ilgili finansal varlığı kayıtlarından çıkarır.

Grup, finansal yükümlülük ile ilgili sözleşmeye bağlı taahhütleri sona erdiğinde veya iptal edildiğinde ilgili finansal yükümlülüğü kayıtlarından çıkarır.

#### (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.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

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, 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.

#### (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. 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 yararlanılması 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 tutarıdan yüksekse değer düşüklüğü meydana gelmiştir. Değer düşüklüğü kayıpları kar veya zararda muhasebeleştirilir. Nakit üreten birimlerden kaynaklanan ve muhasebeleştirilen değer düşüklüğü öncelikle birimlere paylaştırılan şerefiyelerin defter değerlerinden daha sonra birimlerdeki diğer varlıkların defter değerlerinden oransal olarak düşülür.

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 itfa payı netleştirildikten sonra değer düşüklüğü eğer yok ise iptal edilir.

#### (k) İşletme Birleşmeleri

İşletme birleşmeleri, ayrı tüzel kişiliklerin ve işletmenin raporlama yapan tek bir işletme şeklinde birleşmesi olarak değerlendirilmektedir. İşletme birleşmeleri, UFRS 3 "İşletme Birleşmeleri" kapsamında, satınalma yöntemine göre muhasebeleştirilir. Satınalma maliyeti, satınalma tarihindeki varlıkların, oluşan veya üstlenilen yükümlülüklerin ve iştirakin kontrolünü elde etmek için çıkarılan özkaynak araçlarının gerçeğe uygun değerleri toplamı olarak hesaplanır. İşletme birleşmesiyle bağlantılı olarak Grup'un katlandığı satın alm maliyetleri, borçlanma ya da hisse senedine dayalı menkul kıymetler ihraçlarıyla ilişkili giderler haricinde, oluştuğunda giderleştirilir. UFRS 3 "İşletme Birleşmeleri"ne göre kayda alınma şartlarını karşılayan belirlenebilen varlıklar, yükümlülükler ve şarta bağlı yükümlülükler gerçeğe uygun değerleri üzerinden kayda alınır.

Bir işletmenin satın alınması ile ilgili katlanılan satınalma maliyeti, satın alınan işletmenin satınalma tarihindeki tanımlanabilir varlık, yükümlülük ve şarta bağlı yükümlülüklerine dağıtılır. İşletme birleşmesi maliyetinin satın alınan tanımlanabilir varlık, yükümlülük ve şarta bağlı yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerindeki satın alınan payını aşan kısmı şerefiye olarak muhasebeleştirilir. İşletme birleşmelerinde satın alınan işletmenin finansal tablolarında yer

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

almayan; ancak şerefiyenin içerisinde ayrılabile özelliğine sahip varlıklar, maddi olmayan duran varlıklar ve şarta bağlı yükümlülükler gerçeğe uygun değeri ile finansal tablolara yansıtılır. Satın alınan tanımlanabilir varlık, yükümlülük ve şarta bağlı yükümlülüklerin makul değerlerinin veya birleşme maliyetinin sadece geçici olarak belirlenebilmesi nedeniyle birleşmenin ilk kez muhasebeleştirilmesi, söz konusu geçici değerler üzerinden yapılır. Ölçme dönemi birleşme tarihinden başlamak üzere bir yılı aşamaz. Ölçme dönemi sona erdikten sonra, edinen işletme, bir işletme birleşmesinin muhasebeleştirilmesini ancak UMS 8 "*Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklikler ve Hatalar*" uyarınca bir hatanın düzeltilmesi amacıyla revize eder.

Satın alınan tanımlanabilir varlık, yükümlülük ve şarta bağlı yükümlülüklerin makul değerleri içerisindeki satın alınan payının işletme birleşmesi maliyetini aşması durumunda ise fark gelir (pazarlıklı satın alım kazancı) olarak kaydedilir.

Bir işletme birleşmesinde birleşmeye taraf olan işletmelerin nihai kontrol hakkına sahip ortakları birleşme öncesi ve birleşme sonrası aynıysa, bu satınalma işlemi ortak kontrol altındaki işlemler olarak tanımlanmıştır. Ortak kontrol altındaki işletme birleşmeleri defter kayıtlarındaki değerleri ile konsolide finansal tablolara yansıtılır. Ortak kontrol altındaki işletmenin satın alınmasında, satın alan şirketin, işletme birleşmesinin etkilerinin, önceki dönem tarihli finansal tablolara yansıtılmasını zorunlu olmamakla birlikte izin verilmiştir. Grup işletme birleşme etkilerini birleşmenin olduğu yılda muhasebeleştirilmektedir.

#### (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 konsolide kapsamlı gelir tablosunda kayıtlara alınır.

Geçerli para birimi TL olmayan şirketlerin finansal tabloları kendi geçerli para birimlerine göre hazırlanmış olup, bu finansal tablolar UMS 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.

UMS 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 kuruyla ve Avro/TL kuruyla; gelir ve giderler ile nakit akışları ise işlemlerin gerçekleştiği tarihin kuruyla (tarihsel kur) veya ilgili dönemin ortalama kuruyla değerlendirilir. Bu çevrimden doğan karı/zarar, özkaynaklar altında oluşan "yabancı para çevrim farkları" hesabında yer alır.

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla T.C. Merkez Bankası döviz alış kurları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
ABD Doları / TL	1,8889	1,5460
Avro / TL	2,4438	2,0491

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

2011 ve 2010 yıllarında T.C. Merkez Bankası ortalama döviz alış kurları aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
ABD Doları / TL	1,6700	1,5004
Avro / TL	2,3224	1,9894

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 veya ilgili dönemin ortalama kuruyla 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.

#### (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 ayrı bir ana iş kolunu veya faaliyetlerin coğrafi bölümünü ifade etmektedir. Durdurulan faaliyetler; ayrı 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.

*UMS 31 "İş Ortaklıklarındaki Paylar"* ve UFRS 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, UFRS 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 oransal konsolidasyon veya 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 değer düşüklüğü 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);



# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

(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 yansıtmaması için tekrar sınıflandırmaz veya yeniden göstermez.

#### (n) Hisse Başına Kazanç/(Zarar)

Grup, adi hisse senetleri için temel hisse başına kazanç ("HBK") bilgisi sunmaktadır. Temel HBK, 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, hisse 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 zımnî yükümlülüğün bulunduğu, bu yükümlülüğün yerine getirilmesi için ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkmasını muhtemel olduğu ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir biçimde tahmin edilebildiği durumlarda, ilişikteki konsolide finansal tablolarda söz konusu yükümlülük tutan kadar karşılık ayırmaktadır. Şarta bağlı yükümlülükler, ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkma ihtimalinin muhtemel hale 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 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

#### (r) Kiralama İşlemleri

##### (i) 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 olduğu 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.

##### (ii) 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.

#### (s) 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;
- (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.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

## Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

### (t) 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, altyapı, gayrimenkul sektörleri ve diğer sektörler olup bu bölümlere göre raporlama Not 5'te verilmiştir.

### (u) 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.

### (v) Vergi

Dönemin vergi karşılığı, cari yıl kurumlar vergisini ve ertelenen vergiyi içermektedir. Dönemin vergi karşılığı, özkaynaklarda kayıtlara alınan kalemlerin özkaynaklarda kayıtlara alınan vergileri haricinde konsolide kapsamlı gelir tablosuna 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, bilanço yöntemi kullanılarak, varlık ve yükümlülüklerin finansal tablolarda yer alan kayıtlı değerleri ile vergi matrahında kullanılan değerleri arasındaki geçici farklar üzerinden hesaplanır. Ertelenen vergi şerefiyenin ilk defa kayıtlara alınmasında, işletme birleşmesi olmayan işlemlerdeki ne mali karı ne de ticari karı etkileyen varlık ve yükümlülüklerin ilk defa kayıtlara alınmasında, yakın bir gelecekte geri çevrilmesi muhtemel olmayan iştiraklerdeki ve müşterek yönetime tabi ortaklıklarla ilgili farklarda kayıtlara alınmaz. Ertelenen vergi geçici farkların geri çevrildiklerinde raporlama döneminde geçerli olan kanunlara dayanan ve uygulanması beklenen vergi oranları ile hesaplanır.

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 mahsuplaştırılabilir.

Ertelenen vergi varlığı gelecekteki mali karlardan ilgili vergi avantajının gerçekleşmesi kuvvetle muhtemel olarak indirim tabi olduğu ölçüde kayıtlara alınır. 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 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

#### (y) Çalışanlara Sağlanan Faydalar

Türkiye'deki mevcut iş kanunu gereğince, Grup, bir yılını doldurmuş çalışanların emeklilik, askerlik yada ölüm gibi nedenlerden işten ayrılan çalışanlarına belirli miktarlarda ödeme yapmakla yükümlüdür. Kıdem tazminatı karşılığı 30 gün bazında Grup'un çalışanlarının emekli olması durumunda gelecekteki tahmini muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değerini ifade etmektedir. Kıdem tazminatı karşılığı, tüm çalışanlar bu tür bir ödemeye tabi tutulacakmış gibi hesaplanmış olup konsolide finansal tablolarda tahakkuk esaslı ile yansıtılmıştır. Kıdem tazminatı karşılığı, Hükümet tarafından açıklanan kıdem tazminatı tavanına göre hesaplanmıştır. 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla kıdem tazminatı tavanı Not 22'de belirtilmiştir. Not 22'de açıklandığı üzere, Grup yönetimi kıdem tazminatı karşılığı hesaplamasında aktüeryal tahminler kullanmıştır.

#### (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 yönetime göre 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) İşletme Tarafından Geri Satın Alınan Hisseler

Ödenmiş sermaye olarak kayıtlara alınan paylar tekrar geri satın alındığı zaman, geri satın alma ile ilişkilendirilen maliyetlerin vergi etkisi düşüldükten sonraki tutarını da kapsayan satın alma bedeli özkaynaklardan düşülmür. Geri satın alınan paylar "Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi" olarak özkaynakların altında gösterilir. Söz konusu paylar satıldığı ya da tekrar ihraç edildiği zaman, edinilen bedel özkaynakları arttırmakta ve bu işlem sonucunda ortaya çıkan kazanç ve kayıplar geçmiş yıl karlarına transfer edilmektedir.

#### (ab) Temettü

Bağlı ortaklık, iştirak ve müşterek yönetime tabi ortaklıklar harici şirketlerden olan temettü alacakları beyan edildikleri dönemlerle gelir olarak kaydedilir. Temettü borçları kar dağıtımının bir unsuru olarak Genel Kurul'da kar dağıtım kararının alındığı dönemde konsolide finansal tablolara yansıtılır.

#### (ac) 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.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

#### 2.3 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

Konsolide finansal tabloların UFRS'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 ile tahmindeki belirsizliğinin temel kaynakları 31 Aralık 2010 tarihinde sona eren yıla ait konsolide finansal tablolarda uygulananlarla aynıdır.

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 2.2 (e)	- UFRYK 12 kapsamında imtiyaza bağlı maddi olmayan varlıkların muhasebeleştirilme ve ölçmesi
Not 3	- İşletme birleşmeleri
Not 15	- Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değerleri
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 2.2 (e,f,h)	- Maddi, maddi olmayan duran varlıkların ve imtiyaza bağlı maddi olmayan duran varlıkların faydalı ömürleri
Not 10	- Ticari alacaklar değer düşüklüğü karşılığı
Not 12	- Finans sektörü faaliyetlerinden alacaklar değer düşüklüğü karşılığı
Not 19	- Şerefiye değer düşüklüğü
Not 20	- Karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlülükler
Not 22	- Kıdem tazminatı karşılığında kullanılan varsayımlar
Not 28	- Varlık gruplarındaki değer düşüklüğü
Not 31	- Vergi varlık ve yükümlülükleri
Not 35	- Gerçeğe uygun değerlerin belirlenmesi
Not 36	- Satış amacı ile elde tutulan varlıklar ve durdurulan faaliyetler

### 3 İŞLETME BİRLEŞMELERİ

#### 2011:

##### a) Naturel Gaz:

Grup'un iş ortaklıklarından Enerji Yatırım Holding, 23 Mayıs 2011 tarihinde, doğalgaz iletim ve dağıtım faaliyetiyle iştirak etmekte olan Naturelgaz Sanayi ve Tic. A.Ş.'nin Çalık Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Ahmet Çalık'a ait %50 oranındaki hisselerini ve oy haklarını 16.000.000 TL ve 565.000 ABD Doları (toplam 16.889.084 TL) karşılığında satın almıştır. Böylece Grup'un Naturel Gaz'daki etkin ortaklık oranı % 25 olmuştur.



# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

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.

Satın alma işlemi sonucu konsolidasyon kapsamına dahil edilen Naturel Gaz'ın 23 Mayıs 2011 ve 31 Aralık 2011 tarihleri arasında dönemin konsolide gelirlerine 3.178.925 TL pozitif katkısı ve pazarlıklı satın alım kazancı dahil olarak dönem konsolide net zararını 2.957.458 TL tutarında azaltıcı etkisi olmuştur. Yönetim, satınalma işleminin 1 Ocak 2011 tarihinde gerçekleşmiş olması halinde, dönem konsolide gelirinin 365.743.213 TL ve ana ortaklık paylarına ait dönem konsolide net zararının 82.383.031 TL olarak gerçekleşeceğini tahmin etmektedir. Yönetim bu tahmini tutarları belirlerken, satınalma tarihinde hesaplanan gerçeğe uygun değerlerin, satınalmanın 1 Ocak 2011 tarihinde gerçekleşmiş olması durumunda da aynı olduğunu varsaymıştır.

Grup'un söz konusu alımının satın alma yöntemine göre muhasebeleştirilmesi aşamasındaki detaylar aşağıdaki gibidir:

	EYH'nin payı	Grup'un payı (*)
Satın alma maliyeti	16.889.084	8.442.853
Toplam net tanımlanabilir varlıkların gerçeğe uygun değeri (%50)	(23.476.109)	(11.735.707)
<b>Pazarlıklı satın alım kazancı (negatif şerefiye) (**)</b>	<b>6.587.025</b>	<b>3.292.854</b>

(\*) Grup'un payı hesaplanırken Grup'un EYH'teki etkin ortaklık oranı olan %49,99 dikkate alınmıştır.

(\*\*) Pazarlıklı satın alım kazancı konsolide kapsamlı gelir tablosunda "Diğer faaliyetlerden gelirler" (Not 28) altında muhasebeleştirilmiştir.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

Tanımlanabilir varlık ve devralınan yükümlülüklerin değeri	%100 (*)	EYH'nin payı (**)	Grup'un payı (***)
Nakit ve Nakit Benzerleri	28.485	14.243	7.120
Ticari ve Diğer Alacaklar	2.484.995	1.242.498	621.125
Stoklar	474.197	237.099	118.526
Diğer Varlıklar	362.491	181.246	90.605
Maddi Duran Varlıklar	31.884.802	15.942.401	7.969.606
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	29.586.137	14.793.069	7.395.055
Finansal Borçlar	(1.666.977)	(833.489)	(416.661)
Ticari ve Diğer Borçlar	(5.640.152)	(2.820.076)	(1.409.756)
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	(228.714)	(114.357)	(57.167)
Ertelenen Vergi Yükümlülükleri	(9.423.194)	(4.711.597)	(2.355.327)
Diğer Yükümlülükler	(909.855)	(454.928)	(227.419)
<b>Toplam net tanımlanabilir varlıkların değeri</b>	<b>46.952.215</b>	<b>23.476.109</b>	<b>11.735.707</b>

(\*) Naturel Gaz'ın net tanımlanabilir varlıklarının %100'ünü ifade etmektedir.

(\*\*) Naturel Gaz'ın net tanımlanabilir varlıklarında EYH'nin satın aldığı payı (%50) ifade etmektedir.

(\*\*\*) Naturel Gaz'ın net tanımlanabilir varlıklarında Grup'un payını (%25) ifade etmektedir.

UFRS 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 almadan dolayı net nakit çıkışı aşağıdaki gibidir:

Toplam ödenen nakit	8.442.853
Satın alınan nakit ve nakit benzerleri	(7.120)
<b>Net nakit çıkışı</b>	<b>8.435.733</b>

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

#### b) İzmir Liman:

Grup'un bağlı ortaklıklarından Global Liman, İzmir Liman hisselerinin ve oy haklarının diğer ortaklara ait %54'ünün alımını 29 Haziran 2011 tarihi itibarıyla tamamlamıştır. Satın alma bedeli, 1.133.838 TL ve 300.002 ABD Doları (toplam 1.620.828 TL) olmuştur. Böylece 29 Haziran 2011 tarihi itibarıyla Grup'un İzmir Liman'daki etkin ortaklık oranı % 100'e ulaşmıştır. Söz konusu bedelin 1.133.838 TL'lik kısmı Global Liman'ın diğer ortaklardan olan alacağından mahsup edilmiştir. Devir bedelinin 200.000 ABD Doları (356.610 TL) tutarındaki kısmı 31 Aralık 2011 itibarıyla ödenmiş olup kalan kısmı 2012 yılında ödenmiştir.

Grup'un söz konusu alımının satın alma yöntemine göre muhasebeleştirilmesi aşamasındaki detaylar aşağıdaki gibidir:

Satınalma maliyeti	1.620.828
Toplam net tanımlanabilir varlıkların gerçeğe uygun değeri (%100)	(6.990.170)
İşletme birleşmesi öncesinde sahip olunan net tanımlanabilir varlıkların gerçeğe uygun değeri (%46)	3.215.478
Pazarlıklı satın alım kazancı (negatif şerefiye) (*)	2.153.864

(\*) Pazarlıklı satın alım kazancı konsolide kapsamlı gelir tablosunda "Diğer faaliyetlerden gelirler" (Not 28) altında muhasebeleştirilmiştir.

Tanımlanabilir varlık ve devralınan yükümlülüklerin değeri	%100 (*)	Grup'un payı (**)
Nakit ve Nakit Benzerleri	13,138	7,095
Peşin Ödenen Vergiler	120,052	64,828
Maddi Duran Varlıklar	13,959	7,538
Ertelenen Vergi Varlığı	3,412,492	1,842,746
KDV Alacakları	3,993,997	2,156,758
Ticari ve Diğer Borçlar	(563,469)	(304,273)
<b>Toplam net tanımlanabilir varlıkların değeri</b>	<b>6,990,169</b>	<b>3,774,692</b>

(\*) İzmir Liman'ın net tanımlanabilir varlıklarının %100'ünü ifade etmektedir.

(\*\*) İzmir Liman'ın net tanımlanabilir varlıklarında Grup'un satın aldığı payı (%54) ifade etmektedir.

Satın almadan dolayı dönem içindeki net nakit çıkışı aşağıdaki gibidir:

Toplam ödenen nakit	356.610
Satın alınan nakit ve nakit benzerleri	(7.095)
<b>Net nakit çıkışı</b>	<b>349.515</b>

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

2010:

Grup, bağlı ortaklığı Global Liman vasıtasıyla 29 Temmuz 2010 tarihinde, müşterek yönetime tabi ortaklığı olan Ortadoğu Liman'ın diğer ortaklarının sahip oldukları toplam % 60 oranındaki hissesini ve oy kullanım gücünü satın almıştır. Bunun sonucunda Grup'un Ortadoğu Liman'daki kontrol oranı % 39,80'den % 99,80'e çıkmıştır. Global Liman ile Ortadoğu Liman'ın eski ortakları arasında yapılan anlaşma uyarınca devir bedeli 49.308.521 ABD Doları (74.115.638 TL) olarak tespit edilmiştir ve bu tutar temlikname ile Global Liman'a devredilen eski ortakların Ortadoğu Liman'dan olan 14.897.065 TL tutarındaki alacaklarını da içermektedir. Dolayısıyla, Grup'un Ortadoğu Liman'ın % 60 hissesine tekabül eden satınalma tutarı 59.218.573 TL olmuştur.

29 Temmuz 2010 ve 31 Aralık 2010 tarihleri arasında satınalma işlemi sonucu bağlı ortaklık haline gelen Ortadoğu Liman'ın dönemin konsolide gelirlerine 14.759.592 TL ve dönem konsolide net karına (aşağıda detaylı olarak açıklanan satın alma ile ilişkin pazarlıklı satın alma kazancı ve satın alım öncesi payların değerlendirme kazancı dahil) 253.057.952 TL ilave katkısı olmuştur. Yönetim, satınalma işleminin 1 Ocak 2010 tarihinde gerçekleşmiş olması halinde, 31 Aralık 2010 tarihinde sona eren yıla ait dönem konsolide gelirinin 250.220.004 TL ve dönem konsolide net karının 230.591.394 TL olarak gerçekleşeceğini tahmin etmektedir. Yönetim bu tahmini tutarları belirlerken, satınalma tarihinde hesaplanan gerçeğe uygun ve kayıtlı değerler ile satınalma koşullarının, satınalmanın 1 Ocak 2010 tarihinde gerçekleşmiş olması durumunda da aynı olduğunu varsaymıştır.

Grup'un söz konusu alımının satınalma yöntemine göre muhasebeleştirilmesi aşamasındaki detaylar aşağıdaki gibidir:

Devir bedeli	74.115.638
Temlikname ile devir alınan alacaklar	(14.897.065)
Satınalma maliyeti	59.218.573
Toplam net tanımlanabilir varlıkların gerçeğe uygun değeri (%100)	(323.356.166)
Kontrol gücü olmayan payların gerçeğe uygun değeri (%0,2)	646.712
İşletme birleşmesi öncesinde sahip olunan net tanımlanabilir varlıkların gerçeğe uygun değeri (%39,8)	128.695.754
<b>Pazarlıklı satın alım kazancı (negatif şerefiye)(*)</b>	<b>134.795.127</b>

(\*) Pazarlıklı satın alım kazancı konsolide kapsamlı gelir tablosunda "Diğer faaliyetlerden gelirler" (Not 28) altında muhasebeleştirilmiştir. Grup, söz konusu tutarı muhasebeleştirmeden önce, edindiği varlıkları ve üstlendiği borçları doğru bir şekilde belirleyip belirlemediğini yeniden değerlendirerek gözden geçirmiştir.

Ortadoğu Liman'ın satın alma işleminin gerçekleştirilmesine ve satın alım fiyatına ilişkin müzakerelerin finansal kriz ortamında yapılmış ve kararların bu ortamda alınmış olması, ayrıca krizden sonra özellikle Türkiye'nin Gayri Safi Milli Hasıla ve dış ticaret hacmindeki büyüme ile paralel olarak Ortadoğu Liman'ın kapasite ve kapasite kullanım oranı artışına bağlı olarak operasyonlarında gerçekleşen ve gerçekleşmesi beklenen büyümenin şirketin değerine yaptığı katkı, Ortadoğu Liman'ın satın alımı sonucunda pazarlıklı satın alım kazancı çıkmasına neden olmuştur.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

Tanımlanabilir varlık ve devralınan yükümlülüklerin değeri	
Nakit ve Nakit Benzerleri	17.842.860
Ticari ve Diğer Alacaklar	1.430.914
Diğer Cari / Dönen Varlıklar	885.643
Maddi Duran Varlıklar	28.015.874
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	452.706.246
Finansal Borçlar	(59.307.862)
Ticari Borçlar	(1.016.676)
Diğer Borçlar	(27.681.018)
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	(85.187.539)
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	(688.704)
Diğer Yükümlülükler	(3.643.572)
<b>Toplam net tanımlanabilir varlıkların gerçeğe uygun değeri</b>	<b>323.356.166</b>
Satın alınan hisse oranı	60,00%
<b>Satın alınan net tanımlanabilir varlıklar</b>	<b>194.013.700</b>

UFRS 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.

Bu işletme birleşmesi neticesinde, Ortadoğu Liman’daki %0,2 oranındaki kontrol gücü olmayan payların konsolidasyon kapsamına alınmasıyla Grup’un kontrol gücü olmayan paylarında 646.712 TL tutarında artış olmuştur. Kontrol gücü olmayan paylarla birlikte, bu işletme birleşmesinin muhasebeleştirilmesi sonucu (Ortadoğu Liman’ın tanımlanabilir net varlıklarının %100 olarak konsolide edilmesiyle) satın alma tarihinde konsolide finansal tablolara dahil edilen net varlıkların tutarı 194.660.412 TL’dir. İşletme birleşmesi yoluyla alım sonucu konsolide finansal tablolara dahil edilen söz konusu net varlıklar, Grup’un maddi duran varlıklarında 16.865.555 TL (Not 16), maddi olmayan duran varlıklarında 272.529.160 TL (Not 18), ertelenen vergi yükümlülüklerinde 51.282.898 TL’lik (Not 31) artışa neden olmuş ve ayrıca Grup’un diğer tüm net varlıklarında 43.451.405 TL’lik azalmaya yol açmıştır.

Satınalınmadan dolayı net nakit çıkışı aşağıdaki gibidir:

Toplam ödenen nakit	74.115.638
Satınalınan nakit ve nakit benzerleri	(10.741.402)
<b>Net nakit çıkışı</b>	<b>63.374.236</b>



# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

Bu işletme birleşmesi sonucunda Grup'un daha önce sahip olduğu Ortadoğu Liman'daki %39,8 oranındaki hisseye tekabül eden net tanımlanabilir varlıkları, gerçeğe uygun değerleriyle konsolide finansal tablolara alınmışlardır. Bu işlem sonucunda, söz konusu net tanımlanabilir varlıkların gerçeğe uygun değerleriyle daha önceki kayıtlı değerleri arasındaki fark, konsolide kapsamlı gelir tablosunda satın alım öncesi payların değerlendirme kazancı olarak diğer faaliyetlerden gelirlerde muhasebeleştirilmiştir. Satın alım öncesi payların değerlendirme kazancının detayı aşağıdaki gibidir:

İşletme birleşmesi öncesinde sahip olunan net tanımlanabilir varlıkların (%39,8) gerçeğe uygun değeri	128.695.754
İşletme birleşmesi öncesinde sahip olunan net tanımlanabilir varlıkların (%39,8) kayıtlı değeri	(8.634.772)
<b>Satın alım öncesi payların değerlendirme kazancı (**)</b>	<b>120.060.982</b>

(\*\*) Satın alım öncesi payların değerlendirme kazancı konsolide kapsamlı gelir tablosunda "Diğer faaliyetlerden gelirler" (Not 28) altında muhasebeleştirilmiştir.

Yukarıda sözü edilen yeniden değerlendirme işlemi, Grup'un maddi duran varlıklarında 3.412.506 TL (Not 16), maddi olmayan duran varlıklarında 151.452.361 TL (Not 18) ve ertelenen vergi yükümlülüklerinde 30.015.246 TL (Not 31) artışa neden olmuştur. Ayrıca bu işletme birleşmesinde pazarlıklı satın alım kazancı ortaya çıkması nedeniyle, Grup'un Ortadoğu Liman'la ilgili olarak konsolide bilançoda taşıdığı ve 4.788.639 TL (Not 19) kayıtlı değeri olan şerefiyesi iptal edilmiştir.

#### Özkaynaklarda kaydedilen ortaklarla yapılan işlemler:

Özkaynaklarda kaydedilen ortaklarla yapılan işlemler UFRS 3 "İşletme Birleşmeleri" standardı kapsamında olmayıp söz konusu işlemler Not 24'te ayrıntılı olarak açıklanmıştır.

#### 4 İŞ ORTAKLIKLARI

##### Müşterek yönetime tabi ortaklıklardaki paylar

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Grup'un müşterek yönetime tabi ortaklıklarının Grup tarafından sahip olunan yüzdeye göre düzenlenmemiş haliyle finansal tablo bilgileri aşağıdaki gibidir:

Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar	İştirak Yüzdesi	Dönen varlıklar	Duran varlıklar	Kısa vadeli yükümlülükler	Uzun vadeli yükümlülükler	Gelirler	Giderler
Enerji Yatırım Holding A.Ş. ve bağlı ortaklıkları	49,99%	100.250.263	375.362.551	347.387.757	258.415.597	461.164.165	(516.385.946)

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Grup'un müşterek yönetime tabi ortaklıklarının Grup tarafından sahip olunan yüzdeye göre düzenlenmemiş haliyle finansal tablo bilgileri aşağıdaki gibidir:

Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar	İştirak Yüzdesi	Dönen varlıklar	Duran varlıklar	Kısa vadeli yükümlülükler	Uzun vadeli yükümlülükler	Gelirler	Giderler
Enerji Yatırım Holding A.Ş. ve bağlı ortaklıkları	49,99%	68.352.899	290.158.158	184.038.326	206.434.598	287.854.162	(317.612.860)
Bilecik Demir Çelik San. ve Tic.A.Ş. (*)	39,99%	4.995.663	41.707.824	22.071.819	22.970.886	7.890.820	(15.251.232)
İzmir Liman İşletmeciliği A.Ş. (**)	46,00%	237.117	7.560.416	607.787	-	12.428	(583.210)

(\*) 1 Ocak-15 Eylül 2011 tarihleri arasında Bilecik Demir Çelik'in Grup tarafından sahip olunan yüzdeye göre düzenlenmemiş haliyle gelirleri ve giderleri sırasıyla 1.078.418 TL ve 8.355.679 TL'dir.

(\*\*) 1 Ocak-29 Haziran 2011 tarihleri arasında İzmir Liman'ın Grup tarafından sahip olunan yüzdeye göre düzenlenmemiş haliyle gelirleri ve giderleri sırasıyla 1.152 TL ve 200.727 TL'dir.

Ayrıca, Not 1'de açıklandığı üzere, 1 Ocak-29 Temmuz 2010 tarihleri arasında Grup'un %39,80 kontrol oranına sahip olduğu Ortadoğu Liman'ın söz konusu tarihler arasındaki dönemde Grup tarafından sahip olunan yüzdeye göre düzenlenmemiş haliyle gelirleri ve giderleri sırasıyla 32.712.694 TL ve 20.396.174 TL olmuştur.

## 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, altyapı, gayrimenkul ve diğer sektörler olarak belirlenmiştir. Global Yatırım Holding A.Ş.'nin de içinde bulunduğu finans bölümü finansa dayalı gelir faaliyetlerini, enerji bölümü doğalgaz dağıtım faaliyetleri ve elektrik enerjisi üretim faaliyetlerini, altyapı bölümü liman faaliyetlerini, gayrimenkul bölümü ise yatırım amaçlı ve alım satım amaçlı gayrimenkul yönetimi faaliyetlerini sürdürmektedir. Diğer sektörler ise ağırlıklı olarak yayıncılık faaliyetleri ile demir çelik üretimi faaliyetlerini kapsamaktadır.

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 yönetimi, Grup şirketlerinin Şirket hisselerinin satışından ve Grup'un kontrolü kaybetmeden bağlı ortaklıklarının teşkilatlanması piyasalarda işlem görmeyen hisselerinin satışından elde ettiği ve konsolide finansal tablolarda özkaynaklara kaydedilen vergi öncesi kar ve zararları FAVÖK'ün içerisinde değerlendirmeye başlamıştır. 2010 yılına ilişkin olarak FAVÖK'ün bölümlere göre raporlaması da bu şekilde yeniden düzenlenmiştir. Grup'un faaliyet bölümleriyle ilgili bilgiler bu notun devamında verilmiştir. FAVÖK hesaplaması, yönetimin operasyonlarını bu şekilde takip etmesi nedeniyle aynı endüstride yer alan diğer şirketlerin hesaplamalarından farklılık gösterebilir.

Enerji	Finans	Altyapı	Gayrimenkul
--------	--------	---------	-------------



# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
<b>Gelirler</b>		
Bölüm gelirleri	364.341.166	231.352.587
Bölümler arası eliminasyonlar (*)	(107.213)	(221.237)
<b>Konsolide gelirler</b>	<b>364.233.953</b>	<b>231.131.350</b>
	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
<b>Konsolide FAVÖK</b>	<b>85.744.267</b>	<b>283.217.009</b>
Finansal gelirler (Not 29)	56.906.476	55.572.238
Finansal giderler (Not 30)	(140.029.188)	(83.272.081)
Özkaynaklar içerisinde kaydedilen hisse satış (kar)/zararları (Not 24.6.vi)	(48.557.283)	(2.533.001)
Amortisman ve itfa payları (Not 27)	(47.168.277)	(24.836.378)
<b>Konsolide faaliyetler vergi öncesi karı/(zararı)</b>	<b>(93.104.005)</b>	<b>228.147.787</b>
	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
<b>Bölüm finansal gelirleri</b>	<b>67.354.784</b>	<b>77.188.898</b>
Bölümlerarası eliminasyonlar	(10.448.308)	(21.616.660)
<b>Toplam finansal gelirler (Not 29)</b>	<b>56.906.476</b>	<b>55.572.238</b>
	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
<b>Bölüm finansal giderleri</b>	<b>(149.494.937)</b>	<b>(100.530.242)</b>
Bölümlerarası eliminasyonlar	9.465.749	17.258.161
<b>Toplam finansal giderler (Not 30)</b>	<b>(140.029.188)</b>	<b>(83.272.081)</b>
	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
<b>Önemli gayrinakdi gelirler/(giderler) (**)</b>	<b>5.446.718</b>	<b>134.795.127</b>
Pazarlıklı satın alım kazancı (Not 28)	5.446.718	134.795.127
Satın alım öncesi payların değerlendirme kazancı (Not 28)	-	120.060.982
Gayrimenkul değerlendirme karı/zararı, net (Not 28)	4.009.234	49.401.226
Gayrimenkul satış karı/zararı (Not 28)	68.547	(25.175.009)
Vergi barışı karşılık gideri (Not 28)	-	(6.402.787)
Danışmanlık gider karşılığı (Not 20)	(2.395.847)	-
Şüpheli alacak karşılık gideri (Not 26)	(2.247.027)	(907.144)
<b>Toplam</b>	<b>4.881.625</b>	<b>271.772.395</b>
<b>Sabit kıymet alımları (***)</b>		
	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
<b>Enerji</b>	<b>31.085.133</b>	<b>26.671.023</b>
<b>Finans</b>	<b>2.113.272</b>	<b>1.321.720</b>
<b>Altyapı</b>	<b>24.781.762</b>	<b>11.649.483</b>
<b>Gayrimenkul</b>	<b>3.639.433</b>	<b>34.483.968</b>
<b>Diğer</b>	<b>550.655</b>	<b>899.571</b>
<b>Toplam</b>	<b>62.170.255</b>	<b>75.025.765</b>

(\*) Gelirlerdeki bölümler arası eliminasyonların tamamı finans bölüm gelirlerine ilişkindir.

(\*\*) FAVÖK'e dahil edilen önemli gayrinakdi gelirleri ve giderleri içermektedir.

(\*\*\*) Sabit kıymet alımları; maddi duran varlık, maddi olmayan duran varlık, imtiyaza bağlı maddi olmayan duran varlık ve yatırım amaçlı gayrimenkullere yapılan ilaveleri kapsamaktadır.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

## 6 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, nakit ve nakit benzerlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
<b>Kasa</b>	<b>256.269</b>	<b>287.783</b>
Bankadaki nakit	56.766.860	53.204.595
-Vadesiz mevduat	9.023.071	10.512.044
-Vadeli mevduat	47.743.789	42.692.551
Ters repo işlemlerinden alacaklar	1.983.345	-
Kredi kartlarından alacaklar	1.178.923	2.163.088
Takasbank'tan alacaklar	2.798.550	1.087.130
Diğer	295.509	144.899
<b>Nakit ve nakit benzerleri</b>	<b>63.279.456</b>	<b>56.887.495</b>
Bloke tutar	(4.093.577)	(5.050.568)
<b>Nakit akış tablosuna baz tutarlar</b>	<b>59.185.879</b>	<b>51.836.927</b>

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla vadeli mevduatların vade dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
1 aya kadar	36.824.384	40.981.394
1-3 aya kadar	10.919.405	1.510.177
3-6 aya kadar	-	200.980
	<b>47.743.789</b>	<b>42.692.551</b>

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, nakit ve nakit benzerleri içerisinde yer alan vadeli mevduatlara ait faiz oranı aralıkları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
TL cinsinden vadeli mevduat faiz oranı (en yüksek)	11,75%	8,75%
TL cinsinden vadeli mevduat faiz oranı (en düşük)	6,00%	3,25%
ABD Doları cinsinden vadeli mevduat faiz oranı (en yüksek)	5,00%	1,55%
ABD Doları cinsinden vadeli mevduat faiz oranı (en düşük)	1,55%	0,50%

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 2.248.849 TL (31 Aralık 2010: 2.266.809 TL) tutarındaki banka hesapları kullanılan kredilere ve teminat mektuplarına karşılık bankalar tarafından bloke edilmiştir. 1.178.923 TL (31 Aralık 2010: 2.163.088 TL) tutarındaki banka hesapları kredi kartı alacaklarından oluşmakta olup, bankalar tarafından vade tarihlerine kadar bloke edilmiştir. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. ("Takasbank")'de bulunan 665.805 TL tutarındaki nakdi teminat üzerinde SPK Blokajı bulunmaktadır (31 Aralık 2010: 620.671 TL).

Nakit ve nakit benzerlerine ilişkin finansal risk açıklamaları Not 34'te sunulmuştur.



# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

#### 7 FİNANSAL YATIRIMLAR

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla Grup'un finansal yatırımlarının detayı aşağıdaki gibidir: Grup'un finansal yatırımlarının sınıflandırılmalarına göre detayı aşağıdaki gibidir:

Dönen varlıklar	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Alım satım amaçlı finansal varlıklar	13.450.794	15.763.829
Satılmaya hazır finansal varlıklar	-	1.981.602
<b>Toplam</b>	<b>13.450.794</b>	<b>17.745.431</b>
Duran varlıklar		
Satılmaya hazır finansal varlıklar	6.961.233	6.939.001
<b>Toplam</b>	<b>6.961.233</b>	<b>6.939.001</b>

#### a) Alım satım amaçlı finansal varlıklar

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kamu kesimi tahvil, senet ve bonoları	8.156.349	7.404.808
Hisse senetleri	5.224.940	8.000.521
Yatırım fonları katılım belgeleri	69.505	358.500
<b>Toplam</b>	<b>13.450.794</b>	<b>15.763.829</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 kapsamlı gelir tablosunda finansal giderlerde muhasebeleştirilmiştir (Not 30). Alım satım amaçlı finansal varlıkların içindeki hisse senetleri teşkilatlanmış piyasalarda işlem gören hisse senetleridir.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla kamu kesimi tahvil, senet ve bonolarının 6.567.139 TL (31 Aralık 2010: 6.757.680 TL) tutarındaki kısmı repoya verilmiştir.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, 448.062 TL defter değeri bulunan finansal yatırımlar, İMKB'ye teminat olarak verilmek üzere bankalardan alınan teminat mektubu karşılığında ilgili bankalarda rehnedilmiştir (31 Aralık 2010: 514.338 TL).

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, 12.784 TL kayıtlı değerinde devlet tahvili işlem teminatı olarak Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası'na ("VOB") verilmiştir (31 Aralık 2010: 15.627 TL).

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Grup, bir bağlı ortaklığının 1.252.083 (31 Aralık 2010: 2.000.000) adet hissesini ödünç olarak vermiştir. Ayrıca 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, ödünç verilmiş olan 750.000 adet (5.850.000 TL) hisse senedi bulunmaktadır. Söz konusu hisseler 31 Aralık 2011 itibarıyla satılmıştır.

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla İMKB, Takasbank, VOB ve SPK'ya verilen teminat mektubu tutarları Not 21'de açıklanmıştır.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

#### b) Satılmaya hazır finansal varlıklar

	31 December 2011	31 December 2010
Kamu kesimi tahvil, senet ve bonoları	-	51.602
Hisse senetleri		
- Teşkilatlanmış piyasalarda işlem gören	-	1.930.000
- Teşkilatlanmış piyasalarda işlem görmeyen	6.961.233	6.939.001
<b>Toplam</b>	<b>6.961.233</b>	<b>8.920.603</b>

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 56.641 TL (31 Aralık 2010: 51.602 TL) kayıtlı değerinde devlet tahvili Takasbank'a teminat olarak verilmiştir. 31 Aralık 2011 itibarıyla Global Portföy'ün söz konusu tahvilleri satış amacı ile elde tutulan varlıklara sınıflanmıştır (Not 36).

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Grup'un teşkilatlanmış piyasalarda işlem gören hisse senetlerinin tamamı 50.000 adet Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş. hissesinden oluşmakta olup söz konusu hisseler ödünç verilmiştir. Söz konusu hisseler 31 Aralık 2011 tarihinde sona eren yılda satılmıştır. Satış tarihi olan 30 Mayıs 2011 tarihine kadar hisselerdeki gerçeğe uygun değer değişiminden kaynaklanan ve özkaynaklarda değer artış fonlarında muhasebeleştirilen fark satış tarihinde kar veya zarara aktarılmıştır. Ertelenen vergi etkisi netlenmiş olarak bu işleme istinaden kar veya zarara aktarılan tutar 380.076 TL'dir.

Teşkilatlanmış piyasalarda işlem görmeyen hisse senetlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Pay oranı (%)	Defter değeri	Pay oranı (%)	Defter değeri
Takas ve Saklama Bankası A.Ş.	2,35	6.163.548	2,35	6.163.548
Kentgaz (Not 2.1.d.iii)	49,99	507.456	49,99	507.456
Bakü Borsası	5,50	137.523	5,50	137.523
Torba (Not 2.1.d.iii)	80,00	80.000	80,00	80.000
Diğer	72,706	50.474		
<b>Toplam</b>		<b>6.961.233</b>		<b>6.939.001</b>

Grup, bu satılmaya hazır finansal varlıkları maliyet bedelleri üzerinden konsolide finansal tablolarına yansıtmıştır.

Finansal yatırımlara ilişkin finansal risk açıklamaları Not 34'te sunulmuştur.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

#### 8 FİNANSAL BORÇLAR

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla finansal borçlar aşağıdaki gibidir:

Kısa vadeli finansal borçlar	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kısa vadeli banka kredileri	11.287.921	6.711.164
-TL Krediler	11.004.643	2.051.525
-Döviz Krediler	283.278	4.659.639
Uzun vadeli banka kredilerinin kısa vadeli kısımları	227.616.132	69.108.636
-TL Krediler	27.187.627	6.156.521
-Döviz Krediler	200.428.505	62.952.115
İhraç edilen borçlanma senetleri	2.440.825	-
Finansal kiralama borçları	1.880.372	4.057.967
<b>Toplam</b>	<b>243.225.250</b>	<b>79.877.767</b>

Uzun vadeli finansal borçlar	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Uzun vadeli banka kredileri	178.040.037	287.184.973
-TL Krediler	22.148.031	33.959.247
-Döviz Krediler	155.892.006	253.225.726
İhraç edilen borçlanma senetleri	21.610.771	-
Finansal kiralama borçları	2.705.715	12.315.047

Uzun vadeli banka kredileri ve ihraç edilen borçlanma senetlerinin vade dağılımı aşağıdaki gibidir:

Yıl	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
2012	-	182.582.946
2013	72.453.393	43.939.008
2014	44.494.597	20.775.818
2015 ve sonrası	82.702.818	39.887.201
<b>Toplam</b>	<b>199.650.808</b>	<b>287.184.973</b>

Ödenecek finansal kiralama borçlarının vade dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Gelecekteki asgari kira ödemeleri	Faiz	Asgari kira ödemelerinin net bugünkü değeri	Gelecekteki asgari kira ödemelerinin net bugünkü değeri
1 yıldan az	2.079.079	198.707	1.880.372	6.258.598
1-5 yıl arası	2.884.593	178.878	2.705.715	13.696.118
<b>Toplam</b>	<b>4.963.672</b>	<b>377.585</b>	<b>4.586.087</b>	<b>19.954.716</b>

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

Kredi türü	Şirket ismi	Para birimi	Vade tarihi	Faiz Oranı Şekli	31 Aralık 2011	
					Nominal faiz oranı %	Anapara Değeri (TL)
Yatırım ve proje amaçlı kullanılan krediler ve ihraç edilen borçlanma senetleri						
Tahvil bazlı kredi (i)	Holding	ABD Doları	2012	Sabit	% 9,25	114.593.896
İhraç edilen borçlanma senetleri (i)						
Teminatsız kredi (ii)	Holding	ABD Doları	2017	Sabit	% 11	24.030.481
Teminatsız kredi (iii)	Holding	ABD Doları	2013	Değişken	Libor + % 6,75	215.463.345
Teminatsız kredi (iv)	Holding	ABD Doları	2014	Değişken	Libor + % 7	9.255.610
Teminath kredi (v)	Ortaođu Liman	ABD Doları	2016	Değişken	Libor + % 4,95	74.233.770
Teminath kredi (vi)	Ortaođu Liman	ABD Doları	2013	Sabit	% 7,25	3.069.463
Teminath kredi (vii)	Ortaođu Liman	ABD Doları	2016	Sabit	% 5,15	7.083.375
Teminath kredi (viii)	Ortaođu Liman	ABD Doları	2017	Değişken	Libor + % 5,05	12.986.188
Teminath kredi (ix)	Ortaođu Liman	TL	2013	Sabit	% 9,48 - % 10,68	183.921
Teminath kredi (x)	Global Liman	ABD Doları	2017	Değişken	Libor + % 4,95	31.450.185
Teminath kredi (xi)	Ege Liman	ABD Doları	2013	Değişken	Libor + % 2,5	10.523.872
Teminath kredi (xii)	Ege Liman	ABD Doları	2018	Değişken	Libor + % 5,05	3.400.020
Teminath kredi (xiii)	Bodrum Liman	ABD Doları	2014	Sabit	% 7,95	2.081.119
Teminath kredi (xiv)	Bodrum Liman	ABD Doları	2016	Sabit	% 7,75	1.796.208
Teminath kredi (xv)	Pera	TL	2013-2014	Sabit	% 12,48 - % 18,51	46.063.978
Teminatsız kredi (xvi)	EYH'nin bağlı ve iş ortaklıkları	ABD Doları	2012-2016	Sabit	% 7,30 - % 8,5	49.694.199
Teminatsız kredi (xvii)	EYH'nin bağlı ve iş ortaklıkları	Avro	2012	Değişken	Euribor + % 2	222.120
Teminatsız kredi (xviii)	EYH'nin bağlı ve iş ortaklıkları	Avro	2012	Sabit	% 3,87	542.960
Teminatsız kredi (xix)	EYH'nin bağlı ve iş ortaklıkları	ABD Doları	2016	Sabit	% 8,73	5.853.204
						418.110.914
						429.944.974
İşletme faaliyetlerinde kullanılan krediler						
Teminatsız kredi	Holding	TL	2012	Sabit	% 14,90	10.609.213
Teminatsız kredi	Bodrum Liman	TL	Rotatif	Sabit	% 16	100.000
Teminatsız kredi	Sem	TL	2013	Sabit	% 13	13.657
Teminatsız kredi	EYH'nin bağlı ve iş ortaklıkları	TL	Rotatif	Sabit	% 14,16 - % 18,38	318.320
						11.041.190
Finansal kiralama borçları						
Leasing (x)	Ortaođu Liman	ABD Doları	2015	Sabit	% 5,9	2.865.806
Leasing	Ege Liman	ABD Doları	2012	Sabit	% 8,3	1.671.347
Leasing	EYH'nin bağlı ve iş ortaklıkları	Avro	2012	Sabit	% 8,59	48.934
						4.586.087
						443.738.191
						445.581.773

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

Kredi Türü Yatırım ve proje amaçlı kullanılan krediler	Şirket İsmi	Para birimi	Vade Tarihi	Faiz Oranı Şekli	31 Aralık 2010		Defter Değeri (TL)
					Nominal faiz oranı %	Anapara Değeri (TL)	
Tahvil bazlı kredi (i)	Holdings	ABD Dolar	2012	Sabit	% 9,25	113.073.976	116.719.061
Teminatsız kredi (ii)	Holdings	ABD Dolar	2013	Değişken	Libor + % 6,75	21.644.000	21.712.221
Teminath kredi (iii)	Ortaođu Liman	ABD Dolar	2016	Değişken	Libor + % 4,95	68.333.200	68.971.293
Teminath kredi (iv)	Ortaođu Liman	ABD Dolar	2013	Sabit	% 7,25	4.187.083	4.218.024
Teminath kredi (v)	Ortaođu Liman	ABD Dolar	2017	Sabit	6,957.000	7.038.921	7.038.921
Teminath kredi (vi)	Global Liman	ABD Dolar	2016	Değişken	Libor + % 4,95	27.828.000	28.454.864
Teminath kredi (vii)	Ege Liman	ABD Dolar	2013	Değişken	Libor + % 2,5	1.3537.929	13.569.806
Teminath kredi (viii)	Bodrum Liman	ABD Dolar	2014	Sabit	% 7,95	2.571.200	2.651.113
Teminath kredi (ix)	Bilecik Demir Çelik	ABD Dolar	2013	Değişken	Libor + % 7	937.672	1.038.352
Teminath kredi (x)	Bilecik Demir Çelik	ABD Dolar	2011	Sabit	% 8,5	1.483.789	1.491.082
Teminath kredi (xi)	Pera	TL	2013	Sabit	% 12,46 - % 13,34	37.790.966	39.974.671
Teminatsız kredi (xii)	EYH'nin bağlı ve iř ortaklıkları	ABD Dolar	2011-2015	Sabit	% 7,30 - % 8,5	48.615.903	49.667.611
Teminatsız kredi (xiii)	EYH'nin bağlı ve iř ortaklıkları	Avro	2012	Değişken	Euribor + % 2	372.490	378.171
Teminatsız kredi (xiv)	EYH'nin bağlı ve iř ortaklıkları	TL	2011-2012	Sabit	% 3,87	910.530	918.406
Teminatsız kredi (xv)	EYH'nin bağlı ve iř ortaklıkları	TL	2011-2012	Sabit	% 20	40.021	41.633
Teminatsız kredi (xvi)	EYH'nin bağlı ve iř ortaklıkları	ABD Dolar	2011-2014	Sabit	% 2 - % 5	955.173	986.547
						349.338.932	357.925.712
<b>İşletme faaliyetlerinde kullanılan krediler</b>							
Teminath kredi	Holdings	ABD Dolar	2011	Sabit	% 4,3	2.473.600	2.523.761
Teminatsız kredi	Holdings	TL	Rotatif	Sabit	% 12	599	599
Teminatsız kredi	Bodrum Liman	ABD Dolar	Rotatif	Sabit	% 6	289.874	289.874
Teminath kredi	Ortaođu Liman	TL	2011	Sabit	% 9,48	99.900	99.927
Teminatsız kredi	Bilecik Demir Çelik	ABD Dolar	2011	Sabit	% 4,75	114.437	114.437
Teminatsız kredi	Bilecik Demir Çelik	TL	2011	Sabit	% 4,75	2.030.454	2.030.454
Teminatsız kredi	Seim	TL	2011	Sabit	% 13	20.009	20.009
						5.028.873	5.079.061
<b>Finansal kiralama borçları</b>							
Leasing (x)	Ortaođu Liman	ABD Dolar	2015	Sabit	% 5,9	2.916.467	2.916.467
Leasing	Ege Liman	ABD Dolar	2012	Sabit	% 8,3	2.195.212	2.195.212
Leasing	Bilecik Demir Çelik	ABD Dolar	2013	Sabit	% 11,13	11.072.097	11.072.097
Leasing	Bilecik Demir Çelik	Avro	2014	Sabit	% 12,25	189.238	189.238
						16.373.014	16.373.014
						370.740.819	379.377.787



# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

*Grup'un toplam finansal borçlarının içerisinde önemli sayılabilecek tutardaki kredileri ile ilgili açıklamalar aşağıdaki gibidir:*

(i) 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla döviz kredilerin ana para tutarı (nominal değeri) 100.000.000 ABD Doları tutarındaki kısmı Şirket'in 1 Ağustos 2007 tarihinde "kredi paylaşım tahvilleri" modeli ile temin ettiği 5 yıl vadeli, faiz oranı %9,25 olan krediden oluşmaktadır. 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 tahvil geri satınalmış bulunmaktadır. Grup bu işlemler sonucu elde ettiği tahvilleri konsolide finansal tablolarında UMS 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 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 60.667.000 ABD Doları olmuştur.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla nominal değeri 40.119.000 ABD Doları tutarındaki yeni tahvillerin 27.397.055 ABD Doları tutarındaki kısmı Grup'un elinde tuttuğu tahvillerdir. Söz konusu tahviller Şirket ve Grup'un bir bağlı ortaklığının hesaplarında bulunmaktadır. Grup bu işlemler sonucu elde ettiği tahvilleri konsolide finansal tablolarında UMS 32 "Finansal Araçlar: Sunum" uyarınca ihraç edilen borçlanma senetlerinden netleştirerek göstermiştir. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla söz konusu ihraç edilen borçlanma senetlerinin netleştirilmiş olarak nominal değeri (ana para tutarı) 12.721.945 ABD Doları'dır.

Hem eski hem de yeni tahvillere ilişkin olarak ilgili kredi ve tahvil 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, toplam 18.900.000 ABD Doları tutarındaki krediyi iki dilim halinde kullanmıştır. Şirket'in 15 Aralık 2010 tarihinde temin ettiği 14.000.000 ABD Doları tutarındaki kredinin vadesi 16 Aralık 2013 olup, Libor+%6,75 faiz oranına sahiptir. Haziran ve Aralık olmak üzere 6 ayda bir faiz ödemeli, 12. aydan itibaren ise aynı aylarda ana para ve faiz ödemelidir.

Şirket'in 9 Mart 2011 tarihinde temin ettiği 4.900.000 ABD Doları tutarındaki kredinin vadesi 10 Mart 2014 olup, Libor+%7 faiz oranına sahiptir. Faiz oranı haricinde kredi şartları ilk dilim ile aynıdır.

Söz konusu krediye istinaden 2011 yılı içerisinde 2.593.179 ABD Doları tutarında anapara geri ödemesi yapılmıştır.

(iii) 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. Söz konusu kredinin 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla anapara tutarı 30.000.000 ABD Doları (31 Aralık 2010: 34.400.000 ABD Doları) olmuştur. 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 satınalmaları üzerinde sınırlamalar konmuştur ve ayrıca Ortadoğu Liman'ın hisseleri ve yukarıda açıklanan çeşitli alacak ve haklarıyla ilgili olarak rehni tesis edilmiştir.

12 Ağustos 2010 tarihinde yapılan ek sözleşmeyle Ortadoğu Liman mevcut krediyle aynı şartlarda 10.000.000 ABD Doları tutarında ek kredi kullanmıştır. Söz konusu kredinin 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla anapara tutarı 9.300.000 ABD Doları (31 Aralık 2010: 9.800.000 ABD Doları) olmuştur.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

(iv) Ortadoğu Liman, 24 Mayıs 2007 tarihinde 6.500.000 ABD Doları tutarında, 6 yıl vadeli, %7,25 faiz oranlı kredi kullanmıştır. Söz konusu kredinin 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla anapara tutarı 3.069.463 TL (31 Aralık 2010: 4.187.083 TL) olmuştur. Söz konusu krediye ilişkin maddi duran varlıklar üzerinde ticari işletme rehni vardır.

(v) Ortadoğu Liman, 13 Ekim 2010 tarihinde 4.500.000 ABD Doları tutarında, 6 yıl vadeli, %5,15 faiz oranlı kredi kullanmıştır. 2011 yılı içerisinde toplamda 750.000 ABD Doları tutarında anapara geri ödemesi yapılmıştır. Söz konusu krediye ilişkin olarak, Ortadoğu Liman'ın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirememesi durumuna karşılık, krediyle alınan vinç ve diğer makineler rehn edilmiştir. 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. 2011 yılı içerisinde 625.000 ABD Doları tutarında anapara geri ödemesi yapılmıştır. Söz konusu krediye ilişkin maddi duran varlıklar üzerinde ticari işletme rehni vardır.

(vi) 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. 12 Ağustos 2010 tarihinde 17.000.000 ABD Doları ve 15 Haziran 2011 tarihinde 1.350.000 ABD Doları tutarında anapara geri ödemesi yapılmıştır. Söz konusu krediye ilişkin olarak Global Liman'ın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirememesi durumuna karşılık Ege Liman ve Ortadoğu Liman hisseleri, hisse rehni anlaşmasına göre rehn edilmiştir.

(vii) Döviz kredilerin anapara değeri 5.571.429 ABD Doları tutarındaki kısmı (31 Aralık 2010: 8.821.429 ABD Doları) Ege Liman'ın 15 Haziran 2006 tarihinde kullanmış olduğu kredi olup vadesi 7 yıldır. Anapara ve faiz ödemeleri her yılın Kasım ve Mayıs ayları sonunda yapılmaktadır. Söz konusu krediye ilişkin, Ege Liman'ın Global Liman ve RCCL tarafından sahip olunan hisselerinin %100'ü 25 Mayıs 2006 tarihinde yapılan sözleşmeye istinaden bankaya rehn edilmiştir. Ayrıca, Ege Liman'ın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirememesi durumuna karşılık kiradan kaynaklanan nakit girişleri üzerinde rehni ve banka hesabı üzerinde blokaj mevcuttur. Söz konusu krediye ilişkin olarak, Ege Liman'ın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirememesi durumuna karşılık çeşitli finansal şartlar konmuştur.

(viii) TL kredilerin 49.104.940 TL (31 Aralık 2010: 39.974.671 TL) tutarındaki kısmı Pera'nın temin ettiği 3 yıl vadeli kredilerden oluşmaktadır. Ağırlıklı olarak ödeme planları, 12 ay anapara ve faiz ödemesiz, sonrasında her ay faiz ödemeli ve 18. aydan itibaren ise her ay anapara ve faiz ödemeli şeklindedir. Teminat olarak, Denizli ili Sümer Mahallesi'ndeki araziler ile Denizli AVM projesi banka lehine ipotek ettirilmiştir.

(ix) Döviz kredilerin 31 Aralık 2011 itibarıyla 51.175.200 TL (31 Aralık 2010: 49.667.611 TL) tutarındaki kısmı EYH'nin bağlı ortaklığı olan Energaz ve bağlı ortaklıklarının 23 Nisan 2007 tarihinde bir banka ile yapılan anlaşmaya göre kullandıkları 5 yıl vadeli havuz kredilerinden oluşmaktadır. Bu kredi sözleşmesine ilişkin 30 Ağustos 2010 tarihinde tadil protokolü yapılmıştır. Kredi bir yıl ödemesiz dört yıl anapara ve faiz ödemeli olup, ödemeler altışar aylık dönemlerde yapılmaktadır. Teminat olarak finansmana konu olan Energaz'ın kredi kullanan bağlı ortaklıklarının hisseleri kredi veren lehine tesis edilmiştir. Bağlantı gelirleri, gaz satış marjini ve EPDK tarafından dağıtım şebekesinin satılması durumunda oluşacak alacaklar kredi veren lehine rehn edilmiştir. Söz konusu kredi ile akdedilen anlaşmanın taahhüt maddelerine göre anlaşmaya konu şirketlerin borçlanabilmeleri, temettü ödemeleri, varlıklarını satabilmeleri ve diğer şirketlerle birleşmeleri çeşitli şartlara bağlanmıştır.

(x) Ortadoğu Liman, 27 Ağustos 2010 tarihinde liman römorkörü alımıyla ilgili olarak faiz oranı %5,9 olan ve kiralama süresi 4 Eylül 2015 tarihinde sona eren Finansal Kiralama Sözleşmesi imzalamıştır.

Kredilerle ilgili diğer teminat açıklamalarına Not 21'de yer verilmiştir. Finansal borçlara ilişkin finansal risk açıklamaları Not 34'te sunulmuştur.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

#### 9 DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla Grup'un faiz swaplarının detayı aşağıdaki gibidir:

Faiz swapları:

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Nominal Değer	Vade	Nominal Değer	Vade
ABD Doları	25.000.000	31 July 2012	25.000.000	31 July 2012
ABD Doları	3.000.000	25 May 2013	5.500.000	25 May 2013
ABD Doları	3.000.000	25 May 2013	5.500.000	25 May 2013
			31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Faiz swaplarının gerçeğe uygun değeri			2.062.711	662.711
			2.062.711	662.711

#### 10 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

Kısa vadeli ticari alacaklar

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan olanlar hariç kısa vadeli ticari alacakların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Müşterilerden alacaklar	16.428.859	13.239.871
Şüpheli alacaklar	7.521.735	5.059.781
Şüpheli alacak karşılığı	(7.481.428)	(4.950.031)
Diğer (*)	662.173	7.468.226
<b>Toplam</b>	<b>17.131.339</b>	<b>20.817.847</b>

(\*) 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla diğer ticari alacakların 6.184.000 TL tutarındaki kısmı detayları Not 36'da açıklanan Veli Alemdar Han'ın satışından dolayı alınan çekten oluşmaktadır. Söz konusu çek Ocak 2011'de tahsil edilmiştir.

Şüpheli ticari alacak karşılığının 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihlerinde sona eren yıllar içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
Açılış bakiyesi (1 Ocak)	(4.950.031)	(3.896.275)
Dönem içinde ayrılan karşılıklar	(2.726.883)	(1.178.118)
Defterlerden silinen alacaklar	38.728	60.289
İptal edilen karşılıklar ve tahsilatlar	478.169	268.428
İşletme birleşmeleri yoluyla alım	(321.946)	(204.355)
Yabancı para çevrim farkları	535	-
<b>Kapanış bakiyesi (31 Aralık)</b>	<b>(7.481.428)</b>	<b>(4.950.031)</b>

Şüpheli alacaklar için ayrılan karşılıklara ilişkin giderler net olarak genel yönetim giderleri içerisinde muhasebeleştirilmektedir.

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla uzun vadeli ticari alacak yoktur.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

#### Kısa vadeli ticari borçlar

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan olanlar hariç kısa vadeli diğer alacakların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Satıcılara borçlar (*)	60.644.633	50.055.467
Diğer	247.068	32.361
<b>Toplam</b>	<b>60.891.701</b>	<b>50.087.828</b>

(\*) Satıcılara borçların önemli bir kısmı Grup'un doğalgaz dağıtım faaliyeti yapan müşterek yönetime tabi ortaklıklarının doğalgaz temin ettikleri satıcılara olan borçlarından oluşmaktadır.

Ticari alacak ve ticari borçlar ile ilgili finansal riskler Not 34'de açıklanmıştır.

#### 11 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

##### Kısa vadeli diğer alacaklar

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan olanlar hariç kısa vadeli diğer alacakların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2011
Ada Metal'den alacaklar (Not 36)	3.964.678	-
Bağlı ortaklıkların ve iş ortaklıklarının diğer ortaklarından olan alacaklar	1.502.831	1.395.951
KDV iade alacağı	406.179	550.842
Verilen depozito ve teminatlar	223.558	1.268.458
Diğer	726.651	308.860
<b>Toplam</b>	<b>6.823.897</b>	<b>3.524.111</b>

##### Uzun vadeli diğer alacaklar

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan olanlar hariç uzun vadeli diğer alacakların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Bilecik Demir Çelik'ten alacaklar (Not 36)	3.140.463	-
Verilen depozito ve teminatlar (*)	3.026.461	2.161.539
Udaş Uşak Doğalgaz Dağıtım A.Ş.'den alacaklar	1.023.148	1.023.148
Ada Metal'den alacaklar (Not 36)	1.020.702	-
Diğer	512.889	512.889
<b>Toplam</b>	<b>8.723.663</b>	<b>3.697.576</b>

(\*) Uzun vadeli verilen depozito ve teminatların 2.400.525 TL tutarındaki kısmı türev finansal işlemler için bankada tutulmakta olan depozitodan oluşmaktadır (31 Aralık 2010: 1.747.079 TL).

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

#### Kısa vadeli diğer borçlar

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflara olanlar hariç kısa vadeli diğer borçların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Bağlı ortaklıkların ve iş ortaklıklarının diğer ortaklarına olan borçlar (*)	47.049.757	16.275.839
Ödenecek vergiler ve sosyal güvenlik kesintileri	3.988.778	2.668.970
Menkul kıymet alım borçları	3.681.897	-
Vergi barışı borçları (**)	2.613.585	-
Personele borçlar	1.159.004	226.015
Alınan depozito ve teminatlar	469.388	358.104
Diğer	2.384.520	923.909
<b>Toplam</b>	<b>61.346.929</b>	<b>20.452.837</b>

#### Uzun vadeli diğer borçlar

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflara olanlar hariç uzun vadeli diğer borçların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Alınan depozito ve teminatlar (***)	47.774.219	32.795.001
Vergi barışı borçları (**)	3.952.156	-
<b>Toplam</b>	<b>51.726.375</b>	<b>32.795.001</b>

(\*) Söz konusu bakiyenin önemli bir kısmı Grup'un gaz dağıtım faaliyetlerinde iştiğal eden şirketlerin yatırımlarının özkaynak katkısını sağlamak amacıyla diğer ortaklarca verilen avanslardır.

(\*\*) Grup, 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla kısa ve uzun vadeli borç karşılıklarında sınıflanan vergi barışı karşılıklarını oluşturan bakiyeleri söz konusu borçların kesinleşmesi nedeniyle, 31 Aralık 2011 itibarıyla "vergi barışı borçları" olarak kısa ve uzun vadeli diğer borçlara sınıflamıştır.

(\*\*\*) 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla alınan depozito ve teminatlar, Grup'un doğalgaz dağıtım faaliyeti ile iştiğal etmekte olan müşterek yönetime tabi ortaklarının abonelerinden almış olduğu güvence bedellerini içermektedir. Söz konusu güvence bedelleri alacaklar için teminat olarak alınmaktadır.

Diğer alacak ve diğer borçlar ile ilgili finansal riskler Not 34'te açıklanmıştır.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

#### 12 FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan olanlar hariç finans sektörü faaliyetlerinden kısa vadeli alacakların detayı aşağıdaki gibidir:

Kısa vadeli alacaklar	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Müşterilerden alacaklar	29.795.397	35.824.580
Borsa para piyasasından alacaklar	2.850.000	-
Şüpheli alacaklar	1.261.852	1.283.303
Şüpheli alacak karşılığı	(1.261.852)	(1.283.303)
Diğer ticari alacaklar	102.884	22.046
<b>Toplam</b>	<b>32.748.281</b>	<b>35.846.626</b>

Finans sektörü faaliyetlerinden (ilişkili taraflardan olanlar hariç) şüpheli alacak karşılığının 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemleri içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
Açılış bakiyesi (1 Ocak)	(1.283.303)	(1.285.849)
İptal edilen karşılıklar ve tahsilatlar	1.687	2.546
Satış amacıyla elde tutulan varlıklara transfer	19.764	-
<b>Kapanış bakiyesi (31 Aralık)</b>	<b>(1.261.852)</b>	<b>(1.283.303)</b>

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla finans sektörü faaliyetlerinden uzun vadeli alacakların detayı aşağıdaki gibidir:

Uzun vadeli alacaklar	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Müşterilerden alacaklar	1.888.900	3.277.520
<b>Toplam</b>	<b>1.888.900</b>	<b>3.277.520</b>

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla finans sektörü faaliyetlerinden borçların tamamı kısa vadeli olup detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Borsa para piyasasına borçlar	12.850.000	11.540.000
Repo işlemlerinden sağlanan fonlar	6.567.139	6.757.680
Müşterilere borçlar	4.718.802	3.758.947
Satıcılara borçlar	24.304	718.756
Banka kredileriyle sağlanan fonlar (*)	-	4.303.902
Diğer	689	59.363
<b>Toplam</b>	<b>24.160.934</b>	<b>27.138.648</b>

(\*) 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla banka kredileriyle sağlanan fonların vadesi Ocak 2011 olup faiz oranı %8,7'dir.

Finans sektörü faaliyetlerinden alacak ve borçlar ile ilgili finansal riskler Not 34'te açıklanmıştır.



# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

## 13 STOKLAR

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla stokların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Satış amacıyla elde tutulan gayrimenkuller (*)	29.603.354	-
İlk madde ve malzeme	106.410	833.211
Ticari mallar	237.440	171.125
Mamül	-	321.170
Diğer	-	1.099
<b>Toplam</b>	<b>29.947.204</b>	<b>1.326.605</b>

(\*) Satış amacıyla elde tutulan gayrimenkullerin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Arsalar	19.105.000	-
Geliştirilmekte olan ve inşaatı devam eden konut inşaat projeleri	10.498.354	-
	<b>29.603.354</b>	<b>-</b>

31 Aralık 2011 tarihi 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 İlçesindeki 6224 Ada 1 numaralı parsel üzerinde yer almaktadır.

31 Aralık 2011 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.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Grup'un stokları üzerinde 1.025.008 TL (31 Aralık 2010: Yoktur) tutarında aktifleştirilen finansman maliyeti bulunmaktadır. Aktifleştirme için uygun olan borçlanma maliyeti tutarını belirlerken 31 Aralık 2011 tarihinde sona eren hesap döneminde kullanılan aktifleştirme oranı %15'tir (31 Aralık 2010: %0).

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Grup'un stokları üzerindeki ipotek ve rehinler Not 21'de açıklanmıştır. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Grup'un stokları üzerinde rehin ve ipotek yoktur.

Grup'un stoklarına ilişkin olarak 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla kaydedilen stok değer düşüklüğü tutarı 31.253 TL'dir (31 Aralık 2010: Yoktur).

## 14 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

Grup'un 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımı yoktur.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

#### 15 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihlerinde sona eren yıllarda yatırım amaçlı gayrimenkullerin hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2011	Girişler	Değerleme farkı	Transfer	31 Aralık 2011
Arazi ve arsalar	45.825.246	-	1.546.000	(19.105.000)	28.266.246
Faal olan yatırım amaçlı gayrimenkuller	-	-	2.463.234	165.150.000	167.613.234
İnşaatı devam eden projeler (*)	161.855.086	3.294.914	-	(165.150.000)	-
<b>Toplam</b>	<b>207.680.332</b>	<b>3.294.914</b>	<b>4.009.234</b>	<b>(19.105.000)</b>	<b>195.879.480</b>

	1 Ocak 2010	Girişler	Değer artışı	Değerleme zararı	Transfer	31 Aralık 2010
Arazi ve arsalar	74.866.251	-	2.285.000	(2.226.005)	(29.100.000)	45.825.246
İnşaatı devam eden projeler (*)	48.928.887	34.483.968	49.667.055	(324.824)	29.100.000	161.855.086
<b>Toplam</b>	<b>123.795.138</b>	<b>34.483.968</b>	<b>51.952.055</b>	<b>(2.550.829)</b>	<b>-</b>	<b>207.680.332</b>

(\*) 31 Aralık 2011 tarihinde sona eren yıla ait girişler içinde 365.950 TL (2010:2.359.293 TL) tutarında aktifleştirilen finansman maliyeti bulunmaktadır. 31 Aralık 2011 tarihinde sona eren hesap döneminde kullanılan aktifleştirme oranı %1'dir (31 Aralık 2010: %10).

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

Grup'un Denizli'deki Sümerpark AVM projesi, 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değerinden inşaatın tamamlanmasına kadar geçecek sürede gerçekleşmesi tahmin edilen inşaat ve borçlanma maliyetlerinin çıkarılması sonucu hesaplanan değer ile yatırım amaçlı gayrimenkuller içerisinde inşaatı devam eden proje olarak finansal tablolarda gösterilmiştir.

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, Sümerpark AVM projesi, SPK tarafından değerlendirilmek üzere yetkilendirilmiş bir gayrimenkul değerlendirme şirketinin 20 Aralık 2010 tarihli değerlendirme raporunda belirtilen ve o tarihte %95'i tamamlanmış olan projenin tamamlanması halinde gerçeğe uygun değeri olan 165.150.000 TL'den inşaatın tamamlanmasına kadar geçecek sürede gerçekleşmesi tahmin edilen 3.294.914 TL tutarındaki inşaat ve borçlanma maliyetlerinin çıkarılması sonucu oluşan 161.855.086 TL üzerinden finansal tablolara yansıtılmıştır. 31 Aralık 2010 itibarıyla Sümerpark AVM'nin gerçeğe uygun değeri alışveriş merkezinin gelecek yıllarda üreteceği serbest nakit akışlarının bugünkü değerleri üzerinden belirlenmiştir. Söz konusu değere Denizli İli Merkez İlçesi 6226 Ada 1 numaralı parselde yer alan projenin üzerindeki arsa da dahil olduğundan ilgili arsa 2010 yılı içinde inşaatı devam eden projelere transfer edilmiştir.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

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 2011 tarihi itibarıyla, Sümerpark AVM projesi, SPK tarafından değerlendirme hizmeti vermek üzere yetkilendirilmiş bir gayrimenkul değerlendirme şirketinin 30 Aralık 2011 tarihli değerlendirme raporunda belirtilen 167.613.234 TL üzerinden finansal tablolara yansıtılmıştır.

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, ilgili alışveriş merkezinde yer alan hipermarketin yirmi yıllığına kiracı olarak bulunmasına dair şerhi bulunmaktadır.

Yatırım amaçlı gayrimenkulden elde edilen kira gelirleri ile doğrudan faaliyet giderleri Not 25'te gayrimenkul kira ve hizmet giderleri ve gayrimenkul hizmet maliyeti kalemlerinde gösterilmiştir.

#### Arazi ve arsalar

Grup'un arazi ve arsaların gerçeğe uygun değerleri aşağıdaki tabloda sunulmuştur:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Denizli arazi (Konut) (*)	-	19.105.000
Denizli arazi (Otel ve hastane) (*)	12.216.000	10.670.000
Van arazi (**)	16.050.246	16.050.246
	<b>28.266.246</b>	<b>45.825.246</b>

(\*) Grup'un Denizli'deki arazileri, Grup'un konut, hastane ve otel projesi olarak değerlendirmeyi amaçladığı Denizli Sümer Mahallesi'ndeki arazileridir. Söz konusu arazilerden Denizli İli Merkez İlçesi 6224 Ada 1No'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. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla bu arsalar üzerinde inşaat başlamamıştır. Bu arsaların gerçeğe uygun değerleri SPK tarafından değerlendirme hizmeti vermek üzere yetkilendirilmiş bir gayrimenkul değerlendirme şirketi tarafından gerçekleştirilen değerlemelere göre elde edilmiştir. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değerleri 30 Aralık 2011 tarihli ekspertiz raporlarıyla emsal karşılaştırma yöntemi (piyasa yaklaşımı) kullanılarak tespit edilmiştir.

Denizli'deki yukarıda sözü edilen arazilerin 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değerleri SPK tarafından değerlendirme hizmeti vermek üzere yetkilendirilmiş bir gayrimenkul değerlendirme şirketi tarafından tarafından hazırlanan 13 Aralık 2010 tarihli ekspertiz raporuyla emsal karşılaştırma yöntemi kullanılarak tespit edilmiştir.

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, Grup'un Denizli'deki 6227 Ada, 1 Parselde bulunan arazisi üstünde Milli Eğitim Bakanlığının izni olmadan satılamaz şerhi bulunmaktadır. Söz konusu şerh 2011 yılı içerisinde kaldırılmıştır.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

(\*\*) Van arazi 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 2010 itibarıyla gerçeğe uygun değeri, SPK tarafından değerlendirilme hizmeti vermek üzere yetkilendirilmiş bir gayrimenkul değerlendirme şirketi tarafından gerçekleştirilen değerlemeye göre elde edilmiştir. Değerleme şirketinin hazırladığı 26 Kasım 2010 tarihli ekspertiz raporuna göre yapılan değerlendirme sonucunda, maliyet yaklaşımı yöntemiyle ulaşılan değerlerin esas alınmasıyla aşağıdaki paragrafta detaylı olarak açıklandığı üzere arazinin pazar değeri 16.050.246 TL olarak tespit edilmiştir.

Not 20.2. ix'de belirtildiği üzere Van arazinin satış ihalesi ve imar planıyla ilgili hukuki süreçteki belirsizlik devam etmektedir. Ancak Van Belediyesi'yle yapılan satış sözleşmesinin içeriğine ve Grup avukatlarının bu belirsizlikle ilgili görüşüne göre Grup'un söz konusu araziyle ilgili tüm maliyetleri güvence altına alınmıştır. İlgili sözleşmede tüm maliyetlerin güvence altına alındığı belirtilmiş olmasına rağmen gayrimenkul değerlendirme şirketi değerlemede güvenli tarafta kalmayı ve maliyet yaklaşımı yönteminde taşınmazın sadece satın alma (ihale) bedelinin takdir olunmasını uygun görmüştür. Söz konusu arazi Van Belediyesi tarafından yapılan ihalede Grup tarafından 16.050.246 TL bedelle satın alınmış olup değerlemede bu asgari maliyet bedeli dikkate alınarak söz konusu arazinin maliyet yaklaşımı yöntemiyle toplam pazar değeri 16.050.246 TL olarak belirlenmiştir.

Not 20.2. ix'de açıklanan hukuki sürecin gelişimine bağlı olarak Grup yönetimi ve avukatları, sadece ihale bedelinin değil, ihale bedelinin faizi, taşınmazın Van Belediyesi tarafından haksız kullanımı nedeniyle 2008 yılından itibaren doğmuş olan en az kira bedeline karşılık gelen ecrimisil alacağı, yoksun kalınan fayda ve Grup'un uğramış olduğu menfi ve müspet zararların Belediye'ye rücu edilerek "sebepsiz zenginleşme hükümleri" çerçevesinde talep edilebileceği görüşündedir. Buna rağmen, ihtiyatlılık ilkesinin gereği olarak 31 Aralık 2010 tarihli konsolide finansal tablolara Van arazisinin gerçeğe uygun değeri, gayrimenkul değerlendirme şirketinin tespit ettiği ve sadece satın alım (iktisap) bedelinden oluşan 16.050.246 TL olarak yansıtılmış ve konsolide kapsamlı gelir tablosunda 2.226.005 TL tutarında gayrimenkul değerlendirme zararı kaydedilmiştir.

Söz konusu arazinin 31 Aralık 2011 itibarıyla gerçeğe uygun değeri, SPK tarafından değerlendirme hizmeti vermek üzere yetkilendirilmiş bir gayrimenkul değerlendirme şirketi tarafından gerçekleştirilen değerlemeye göre elde edilmiştir. Değerleme şirketinin hazırladığı 30 Aralık 2011 tarihli ekspertiz raporuna göre yapılan değerlendirme sonucunda, yukarıda belirtilen iktisap bedeli değerinin esas alınmasıyla aşağıdaki paragrafta detaylı olarak açıklandığı üzere arazinin gayrimenkul değeri 16.050.246 TL olarak tespit edilmiştir.

Değerleme şirketi, raporunda değerlendirme konusu gayrimenkulün yer aldığı Van ilinde yaşanan önemli deprem sebebiyle gayrimenkul değerinin belirlenmesinde esas alınacak emsal değerlere ulaşamadığı, bölgede beklenen yeni yapılaşma koşulları sebebiyle gayrimenkul değerinin sağlıklı bir şekilde öngörülemeyeceği, değerlendirme amacı dikkate alınarak olağanüstü koşulların varlığı sebebiyle, genel kabul görmüş değerlendirme yöntemleriyle gayrimenkule herhangi bir değer atfedilmesinin hatalı sonuçlara yol açabileceği, Şirket'in gayrimenkulü iktisap bedelinin ve ilave tüm maliyetlerin eski malik Van Belediyesi ile yapılan satış sözleşmesinde yer alan hükümler gereği güvence altına alınmış olması da dikkate alınarak gayrimenkul değerinin 16.050.246 TL olarak esas alınmasının uygun olacağını belirtmiştir.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

#### 16 MADDİ DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2011 tarihinde sona eren hesap döneminde maddi duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

1 Ocak 2011	Arazi ve arsalar	Yeraltı ve yerüstü düzenleri	Binalar	Tesis, makine ve cihazlar	Motorlu taşıtlar	Düşeme ve demirbaşlar	Özel maliyetler	Diğer maddi duran varlıklar	Yapılmakta olan yatırımlar	Toplam
	320.725	192.593	16.378.176	67.560.748	13.482.921	10.970.395	47.445.497	4.864	4.489.371	160.845.290
Birikmiş amortisman	-	(5.620)	(1.730.525)	(30.005.172)	(2.938.608)	(7.761.601)	(12.511.798)	(1.114)	-	(54.954.369)
Net defter değeri	320.725	186.973	14.647.651	37.555.576	10.544.313	3.208.794	34.933.768	3.750	4.489.371	105.890.921
İlaveler (i)	-	-	190.050	13.163.409	657.254	2.228.657	3.264.004	-	10.167.507	29.670.881
Cari dönem amortisman	-	(10.924)	(314.748)	(4.806.162)	(1.241.592)	(1.101.687)	(3.408.890)	(839)	-	(10.684.542)
Çıkışlar	(36.578)	(33.698)	(24.608)	(921)	(50.342)	(91.877)	-	-	(71)	(238.086)
Transfer (v)	-	-	-	40.664	-	-	457.365	-	(408.096)	89.993
Yabancı para çevrim farkı	-	-	-	5.136.477	2.117.067	166.080	8.071.219	-	250.159	15.741.002
Satınalma etkisi (ii)	881.074	581.121	225.207	1.940.341	524.966	3.744.574	-	-	79.861	7.977.144
Konsolidasyon kapsamından çıkışlar (ii)	(303.228)	(184.373)	(3.200.482)	(11.216.635)	(11.332)	(35.181)	(602.966)	(3.111)	(21.921)	(15.579.230)
Satış amaçlı elde tutulan varlıklara transfer (iv)	-	-	-	-	-	(6.304)	-	-	-	(6.304)
Dönem sonu net defter değeri	861.992	539.108	11.523.070	42.012.749	12.540.334	8.113.156	42.714.500	-	14.556.870	132.861.779
31 Aralık 2011										
Maliyet	861.992	542.913	13.421.623	77.479.376	17.133.992	16.844.232	60.573.752	-	14.556.870	201.414.150
Birikmiş amortisman	-	(3.205)	(1.898.553)	(35.466.627)	(4.593.658)	(8.731.076)	(17.859.252)	-	-	(68.552.371)
Net defter değeri	861.992	539.108	11.523.070	42.012.749	12.540.334	8.113.156	42.714.500	-	14.556.870	132.861.779

(i) İlavelerin önemli bir kısmı Grup'un Altyapı bölümünde faaliyet gösteren bağlı ortaklıklarının yapmış olduğu yatırımlardan oluşmaktadır.

(ii) Grup'un 2011 yılındaki Naturel Gaz ve İzmir Liman satın almalarından kaynaklanan maddi duran varlıkları içermektedir (Not 3).

(iii) Bilecik Demir Çelik'in 2011 yılı içerisinde satılması sonucunda konsolidasyon kapsamından çıkarılan maddi duran varlıkları içermektedir (Not 36).

(iv) Satış amacıyla elde tutulan Global Portföy'un maddi duran varlıklarını içermektedir (Not 36)

(v) 89.993 TL'lik tutar, imtiyaza bağlı maddi duran varlıklardan maddi duran varlıklardaki özel maliyetlere transfer edilmiştir.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

31 Aralık 2010 tarihinde sona eren hesap döneminde maddi duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	Arazi ve arsalar	Yeraltı ve yerüstü düzenleri	Binalar	Tesis, makine ve cihazlar	Motorlu taşıtlar	Döşeme ve demirbaşlar	Özel maliyetler	Diğer maddi duran varlıklar	Yapılmakta olan yatırımlar	Toplam
Maliyet	321.204	192.593	3.344.652	42.268.784	10.197.219	9.298.192	39.955.126	4.864	2.933.648	107.616.282
Birikmiş amortisman	-	(1.715)	(31.194)	(24.988.406)	(2.219.962)	(7.066.022)	(9.936.648)	(265)	-	(43.344.212)
Net defter değeri	321.204	190.878	3.313.458	18.180.378	7.977.257	2.232.170	29.118.478	4.599	2.933.648	64.272.070
<hr/>										
İlaveler (i)	-	-	211.129	6.576.989	3.504.064	1.478.173	174.752	-	3.930.201	15.875.308
Carı dönem amortisman	-	(3.905)	(393.597)	(2.528.065)	(864.572)	(679.676)	(2.148.167)	(849)	-	(6.618.831)
Çıkışlar	(479)	-	-	(3.933)	(21.702)	(3.330)	(79.156)	-	-	(108.600)
Transfer	-	-	-	494.749	-	(26.718)	3.212.037	-	(3.590.068)	-
Satın alım öncesi payların değerlendirilmesi etkisi (ii)	-	-	-	2.986.769	-	(33.555)	459.292	-	-	3.412.506
Yabancı para çevrim farkı	-	-	-	482.918	(51.526)	(14.244)	(33.394)	-	14.005	397.759
Satınalma etkisi (ii)	-	-	-	11.469.929	792	258.659	4.229.926	-	906.249	16.865.555
Konsolidasyon kapsamından çıkışlar (iii)	-	-	-	(14.158)	-	(2.685)	-	-	-	(16.843)
Satış amaçlı elde tutulan varlıklardan transfer (iv)	-	-	-	11.516.661	-	-	-	-	295.336	11.811.997
Dönem sonu net defter değeri	320.725	186.973	14.647.861	37.555.576	10.544.313	3.208.794	34.933.768	3.750	4.489.371	105.890.921
<hr/>										
31 Aralık 2010										
<hr/>										
Maliyet	320.725	192.593	16.378.176	67.560.748	13.482.921	10.970.395	47.445.497	4.864	4.489.371	160.845.290
Birikmiş amortisman	-	(5.620)	(1.730.525)	(30.005.172)	(2.938.608)	(776.160)	(2.511.729)	(1.114)	-	(54.954.369)
Net defter değeri	320.725	186.973	14.647.651	37.555.576	10.544.313	3.208.794	34.933.768	3.750	4.489.371	105.890.921

(i) Makine, tesis, cihazlar ile taşıtlara girişlerin önemli bir kısmı, Ortadoğu Liman'ın 2010 yılındaki römorkör ve iş makineleri alımlarından oluşmaktadır.

(ii) Ortadoğu Liman (Not 3)

(iii) 17 Aralık 2010 tarihi itibarıyla satılmış olan Hedef Konsolidasyon kapsamından çıkarılmıştır (Not 36).

(iv) Grup'un Karaköy'deki Holding binası ile Değören'e ilişkin yapılmakta olan yatırımlar satış amacıyla elde tutulan varlıklardan transfer edilmiştir (Not 36)



# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde maddi duran varlıklara borçlanma maliyetleri aktifleştirmesi yapılmamıştır.

Grup'un bağlı ortaklıklarından Ege Liman ve Ortadoğu Liman'da "İşletme Hakkı Devir Sözleşmesi" ve Bodrum Liman'da "Yap, İşlet, Devret Sözleşmesi" kapsamında, sözleşme sonunda, sabit kıymetler (gayrimenkul ve müttemim 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 8'de sunulmuştur. Maddi duran varlıklar üzerindeki diğer ipotek ve rehinlere ilişkin bilgiler Not 21'de sunulmuştur.

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla finansal kiralama yoluyla elde edilen maddi duran varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Motorlu taşıtlar	6.237.940	6.257.018
Tesis, makine ve cihazlar	5.047.849	17.001.326
Döşeme ve demirbaşlar	782.254	-
Binalar	1.856	-
	<b>12.069.899</b>	<b>23.258.344</b>

Grup'un maddi duran varlıklarına ilişkin amortisman giderleri konsolide kapsamlı gelir tablosunda satışların maliyeti ve genel yönetim giderleri hesaplarında muhasebeleştirilmiştir (Not 27)

#### 17 İMTİYAZA BAĞLI MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde imtiyaza bağlı maddi olmayan varlıkların hareketi aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
Dönem başı (1 Ocak)		
Maliyet	146.930.054	123.284.605
Birikmiş itfa payları	(13.804.253)	(9.636.448)
<b>Net defter değeri</b>	<b>133.125.801</b>	<b>113.648.157</b>
Girişler	28.649.555	23.693.458
Cari dönem amortisman	(5.374.801)	(4.167.805)
Çıkışlar	(123.524)	(48.009)
Transfer (*)	(89.993)	-
<b>Dönem sonu net defter değeri</b>	<b>156.187.038</b>	<b>133.125.801</b>
Dönem sonu (31 Aralık)		
Maliyet	175.360.720	146.930.054
Birikmiş itfa payları	(19.173.682)	(13.804.253)
<b>Net defter değeri</b>	<b>156.187.038</b>	<b>133.125.801</b>

(\*) 89.993 TL'lik tutar, imtiyaza bağlı maddi olmayan duran varlıklardan maddi duran varlıklardaki özel maliyetlere transfer edilmiştir. Grup'un imtiyaza bağlı maddi olmayan varlıkları, Energaz ve bağlı ortaklıklarının imtiyaza bağlı maddi olmayan varlıklarından oluşmaktadır.

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren yıllara ait girişler içinde sırasıyla 2.250.447 TL ve 2.867.214 TL tutarında aktifleştirilen finansman gideri bulunmaktadır. Aktifleştirme için uygun olan borçlanma maliyeti tutarını belirlerken 31 Aralık 2011 tarihinde sona eren hesap döneminde kullanılan aktifleştirme oranı %0,26 ile %8,79 arasındadır (31 Aralık 2010: %1,82 ile %9,10 arasındadır).

Grup'un imtiyaza bağlı maddi olmayan varlıklara ilişkin itfa payları konsolide kapsamlı gelir tablosunda satışların maliyeti olarak muhasebeleştirilmiştir.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

#### 18 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihlerinde sona eren yıllara ait maddi olmayan duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

1 Ocak 2011	Haklar	Yazılım programları	Limanlar üst hakkı	Müşteri ilişkileri	HES lisansı	Doğal gaz lisansları (i)	Toplam
Maliyet	7.483.968	2.140.858	506.729.082	5.804.595	50.672.736	-	572.831.239
Birikmiş ifta payları	(5.833.939)	(1.036.207)	(21.250.965)	(1.209.290)	-	-	(29.330.401)
Net defter değeri	1.650.029	1.104.651	485.478.117	4.595.305	50.672.736	-	543.500.838
Girişler	298.695	256.210	-	-	-	-	554.905
Cari dönem ifta payı	(462.289)	(408.274)	(29.537.115)	(522.783)	-	(178.473)	(31.108.934)
Çıkışlar	5.971	(6.054)	-	-	-	-	(83)
Satınalma ekisi (ii)	-	9.951	-	-	-	7.385.104	7.395.055
Konsolidasyon kapsamından çıkışlar (iii)	(5.119)	-	-	-	-	-	(5.119)
Yabancı para çevrim farkları	468.908	6.173	103.920.614	951.010	-	-	105.346.705
Dönem sonu net defter değeri	1.956.195	962.657	559.861.616	5.023.532	50.672.736	7.206.631	625.683.367
<b>31 Aralık 2011</b>							
Maliyet	8.009.348	2.414.235	619.120.675	7.092.044	50.672.736	7.385.104	694.694.142
Birikmiş ifta payları	(6.953.153)	(1.451.578)	(59.259.959)	(2.068.512)	-	(178.473)	(69.010.775)
Net defter değeri	1.956.195	962.657	559.861.616	5.023.532	50.672.736	7.206.631	625.683.367

(i) Naturel Gaz'in İzmir, Bursa ve Adapazarı bölgelerinde sahip olduğu sıkıştırılmış doğal gaz ("CNG") satış lisanslarıyla CNG iletim lisansına ilişkindir.

(ii) Grup'un 2011 yılındaki Naturel Gaz ve İzmir Liman satın alımlarından kaynaklanan maddi olmayan duran varlıkları içermektedir (Not 3).

(iii) Bilecik Demir Çelik'in 2011 yılı içerisinde satılması sonucunda konsolidasyon kapsamından çıkartılan maddi olmayan duran varlıkları içermektedir (Not 36).

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

	Haklar	Yazılım programları	Limanlar üst hakkı	Müşteri ilişkileri	HES lisansı	Toplam
<b>1 Ocak 2010</b>						
Maliyet	7.388.190	1.351.892	75.081.942	6.025.137	-	89.847.161
Birikmiş itfa payları	(5.381.829)	(840.576)	(13.390.196)	(753.142)	-	(20.365.743)
Net defter değeri	2.006.361	511.316	61.691.746	5.271.995	-	69.481.418
<b>Girişler</b>	82.759	890.272	-	-	-	973.031
Cari dönem itfa payı	(398.040)	(321.882)	(12.860.382)	(469.438)	-	(14.049.742)
Satın alım öncesi payların değerlendirme etkisi (*)	-	-	151.452.361	-	-	151.452.361
Satınalma etkisi (**)	-	23.385	272.505.775	-	-	272.529.160
Satış amacıyla elde tutulan varlıklardan simflan (**)	-	-	-	-	50.672.736	50.672.736
Yabancı para çevrim farkları	(41.051)	1.560	12.688.617	(207.252)	-	12.441.874
Dönem sonu net defter değeri	1.650.029	1.104.651	485.478.117	4.595.305	50.672.736	543.500.838
<b>31 Aralık 2010</b>						
Maliyet	7.483.968	2.140.858	506.729.082	5.804.595	50.672.736	572.831.239
Birikmiş itfa payları	(5.833.939)	(1.036.207)	(21.250.965)	(1.209.290)	-	(29.330.401)
Net defter değeri	1.650.029	1.104.651	485.478.117	4.595.305	50.672.736	543.500.838

(\*) Ortadoğu Liman (Not 3)

(\*\*) Dağören'e ilişkin tutar satış amacıyla elde tutulan duran varlıklardan sınıflanmıştır (Not 36).

Grup'un maddi olmayan duran varlıklarına ilişkin itfa payları konsolide kapsamlı gelir tablosunda satışların maliyeti ve genel yönetim giderleri hesaplarında muhasebeleştirilmiştir.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

#### 19 ŞEREFİYE

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihlerinde sona eren yıllarda şerefiye hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
1 Ocak itibarıyla net kayıtlı değer	35.550.270	40.342.730
Yabancı para çevrim farkları	7.060.374	(3.821)
İşletme birleşmesi etkisi (Not 3)	-	(4.788.639)
31 Aralık itibarıyla kayıtlı değer	42.610.644	35.550.270

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla şerefiyenin sektörel dağılımı aşağıdaki gibidir:

Sektörel Dağılım	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Altyapı	24.292.057	17.231.683
Finans	10.018.691	10.018.691
Gayrimenkul	6.712.296	6.712.296
Diğer	1.587.600	1.587.600
Toplam	42.610.644	35.550.270

Grup'un şerefiye değer düşüklüğü testi amacıyla kullandığı sektörel dağılım bazında temel varsayımlar aşağıdaki gibidir:

#### Altyapı faaliyetleri:

Grup, Ege Liman'ın satın alınması ile ilgili olarak 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla konsolide finansal tablolarında taşıdığı limana ait varlıklar birimi üzerine tahsis ettiği 24.292.057 TL (31 Aralık 2010: 17.231.683 TL) tutarında şerefiyeyi konsolide finansal tablolarında taşımaktadır.

Grup, 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla konsolide finansal tablolarında Ortadoğu Liman ile Akdeniz Liman'ın birleşmesinden kaynaklanan ve kayıtlarına yansıttığı 4.792.459 TL (Ortadoğu Liman'ın diğer ortaklarının sahip oldukları % 60 hissesinin Global Liman tarafından alındığı tarih olan 29 Temmuz 2010 itibarıyla 4.788.639 TL) tutarında şerefiyeyi Not 3'te detaylı olarak açıkladığı üzere 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla iptal etmiştir.

Grup, Ege Liman'ın satın alınmasından kaynaklanan şerefiye ile ilgili olarak 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 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 % 12,4 kullanılmıştır.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

#### Finans faaliyetleri:

Grup, Global Menkul'e ait varlıklar birimi üzerine tahsis ettiği 10.018.691 TL tutarındaki şerefiye ile ilgili olarak 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 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. Projeksiyon dönemlerinden sonraki dönemlerde oluşacak nakit akımlarını (sonsuz) tahmin edebilmek için sabit büyüme oranı olarak, ülke ekonomisinin tahmini ortalama büyüme oranını geçmeyen %2 kullanılmıştır. Kullanım değerine baz nakit akım projeksiyonları ABD Doları bazında hazırlanmıştır.

#### Gayrimenkul faaliyetleri:

Grup, Maya'nın satın alınması esnasında ortaya çıkan 6.712.296 TL tutarındaki şerefiye ile ilgili olarak 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 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 Tathisu 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 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla söz konusu gayrimenkulün gerçeğe uygun değerleri bağımsız gayrimenkul değerlendirme şirketleri tarafından gerçekleştirilen değerlemeye göre elde edilmiştir. Değerleme şirketleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirilmiş bağımsız gayrimenkul değerlendirme şirketleri olup, söz konusu ekspertiz raporlarına göre yapılan değerlemeler, benzer gayrimenkuller ile ilgili piyasa işlem fiyatlarının referans alınmasıyla (piyasa yaklaşımı) tespit edilmiştir ve tutarı 9.750.000 TL'dir (31 Aralık 2010: 8.610.000 TL). Bu tutarlar, Grup'un Maya'daki yatırımının üzerinde olduğu için değer düşüklüğü oluşmamıştır.

#### Diğer faaliyetler:

Grup, Sem Yayıncılık'a ait varlıklar birimi üzerine tahsis ettiği 1.587.600 TL tutarındaki şerefiye ile ilgili olarak 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 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, 5 yıllık yönetim tarafından onaylanmış finansal bütçeleri temel alan nakit akım tahminleri esas alınmıştır. Kullanım değerine baz olan nakit akımları projeksiyonları TL bazında hazırlanmıştır.

Nakit akım projeksiyonlarının bilanço tarihine indirgenmesinde piyasa faiz oranları kullanılmıştır.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

#### 20 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

##### 20.1 Borç karşılıkları

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla kısa vadeli borç karşılıkları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Danışmanlık gider karşılığı	2.395.847	-
Dava karşılıkları	1.361.582	1.449.010
İhbar ve izin tazminatı karşılıkları	1.135.292	943.326
Ceza karşılıkları	215.693	470.025
Personel prim karşılıkları	55.825	113.417
Vergi barışı karşılıkları (*)	-	1.636.268
<b>Toplam kısa vadeli borç karşılıkları</b>	<b>5.164.239</b>	<b>4.612.046</b>
Vergi barışı karşılıkları (*)	-	5.726.937
<b>Toplam uzun vadeli borç karşılıkları</b>	<b>-</b>	<b>5.726.937</b>
<b>Toplam borç karşılıkları</b>	<b>5.164.239</b>	<b>10.338.983</b>

(\*) Grup, 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla kısa ve uzun vadeli borç karşılıklarında sınıflanan vergi barışı karşılıklarını oluşturan bakiyeleri söz konusu borçların kesinleşmesi nedeniyle, 31 Aralık 2011 itibarıyla "vergi barışı borçları" olarak kısa ve uzun vadeli diğer borçlara sınıflamıştır.

Vergi barışı karşılıkları Not 31'de detaylı olarak açıklanmıştır.

31 Aralık 2010 tarihinde sona eren yılda toplam vergi barışı karşılıklarına ilişkin giderlerin 6.402.787 TL tutarındaki kısmı diğer faaliyetlerden giderlerde (Not 28), 960.418 TL tutarındaki kısmı ise finansal giderlerde muhasebeleştirilmiştir.



# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihlerinde sona eren yıllara ait borç karşılıklarının hareketi aşağıdaki gibidir:

	Dava, ceza ve vergi barışı karşılıkları	İhbar ve izin tazminatı karşılıkları	Personel prim karşılıkları	Danışmanlık gider karşılığı	Toplam
1 Ocak 2011 bakiyesi	9.282.240	943.326	113.417	-	10.338.983
Cari dönem gideri	340.941	262.401	1.039.641	2.395.847	4.038.830
Yabancı para çevrim farkı	-	11.099	-	-	11.099
Ödenen	(554.881)	(81.534)	(1.097.233)	-	(1.733.648)
Ters çevrilen	(30.394)	-	-	-	(30.394)
Diğer borçlara transfer	(7.363.205)	-	-	-	(7.363.205)
Satış amacıyla elde tutulan yükümlülüklerle transfer	(99.314)	-	-	-	(99.314)
İşletme birleşmesi yoluyla alım	1.888	-	-	-	1.888
<b>31 Aralık 2011 bakiyesi</b>	<b>1.577.275</b>	<b>1.135.292</b>	<b>55.825</b>	<b>2.395.847</b>	<b>5.164.239</b>

	Dava, ceza ve vergi barışı karşılıkları	İhbar ve izin tazminatı karşılıkları	Personel prim karşılıkları	İzmir Liman teminat mektubu karşılığı	Diğer	TOPLAM
1 Ocak 2010 bakiyesi	1.618.098	630.785	137.739	10.389.330	59.516	12.835.468
Cari dönem gideri	7.822.755	333.016	-	-	-	8.155.771
Ödenen	-	(94.419)	(22.691)	(10.389.330)	(54.174)	(10.560.614)
Ters çevrilen	(392.685)	-	-	-	-	(392.685)
Yabancı para çevrim farkı	(3.837)	(1.417)	(1.631)	-	(5.342)	(12.227)
İşletme birleşmesi yoluyla alım	237.909	75.361	-	-	-	313.270
<b>31 Aralık 2010 bakiyesi</b>	<b>9.282.240</b>	<b>943.326</b>	<b>113.417</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10.338.983</b>

31 Aralık 2011 tarihinde sona eren yılda dava, ceza ve vergi barışı karşılıklarına ilişkin giderler diğer faaliyetlerden giderler, finansal giderler ve genel yönetim giderleri içinde, ihbar ve izin tazminatı karşılıklarına ilişkin giderler genel yönetim giderleri içinde, personel prim karşılıklarına ilişkin giderler genel yönetim giderleri ve satışların maliyeti içinde, danışmanlık gider karşılığına ilişkin giderler genel yönetim giderleri içinde gösterilmektedir. Dava karşılıklarının ters çevrilmesine ilişkin gelir, diğer faaliyetlerden gelirler içinde yer almaktadır.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

31 Aralık 2010 tarihinde sona eren yılda dava, ceza ve vergi barışı karşılıklarına ilişkin giderler diğer faaliyetlerden giderler, finansal giderler ve genel yönetim giderleri içinde, ihbar ve izin tazminatı karşılıklarına ilişkin giderler ise genel yönetim giderleri içinde gösterilmektedir. Dava karşılıklarının ters çevrilmesine ilişkin gelir, diğer faaliyetlerden gelirler içinde yer almaktadır.

#### 20.2 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 yükümlülükler karşı gerekli görülen karşılıklar ayrılmaktadır. Söz konusu karşılık tutarları Not 20.1'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. Kruvaziyer Limanı Üst Yapı Tesisleri yapımına olanak sağlayan imar planı ve plan notlarının iptali talebiyle Ekim 2006'da Kuşadası Belediye Meclisinin iki eski 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 avukatları hem de Bayındırlık Bakanlığı avukatları temyize gidilmiştir. Dosya, Danıştay'da inceleme sırası beklemektedir.

Temyiz süreci devam ederken, Kuşadası Belediyesi'nin, iptal kararına dayanarak Ege Liman'a yaptığı yapı ruhsatı ve kullanma izin belgesi iptali bildirimine karşı Grup avukatları Aydın İdare Mahkemesi'nde yürütmenin durdurulması istemli açılan davada, Mahkeme yürütmenin durdurulmasına karar vermiştir. Belediye tarafından yapılan itiraz üzerine yürütmenin durdurulması kararı kaldırılmıştır. Aydın İdare Mahkemesi davanın reddine karar vermiş olup bu karar temyiz edilmiştir.

Belediye hemen akabinde yapı tatil zaptı düzenleyerek 18 Haziran 2010'da Ege Liman'a tebliğ etmiştir. Bu tebliğe karşı da Grup avukatları 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 kaldırıldığından, Grup avukatları 4 Ekim 2010'da bu kaldırma kararına karşı Bölge İdare Mahkemesinde sifati etmişlerdir. Ancak itiraz Bölge İdare Mahkemesi tarafından reddedilmiştir. 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.

Kuşadası Belediye Encümeninin Kuşadası Limanı'nın yıkımına ilişkin alınan kararına 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 işlemine karşı yürütmeyi durdurma kararını yinelemiş ancak daha sonra yürütmeyi durdurma kararını kaldırmıştır. Bu karara TDİ ve Grup avukatları tarafından Bölge İdare Mahkemesi'nde itiraz edilmiştir. Bölge İdare Mahkemesi yapılan bu itirazı reddetmiştir. Dava hâlihazırda derdesttir.

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 6 Eylül 2011'de müdahil olmuştur.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

Tüm bunlara ek olarak, 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), 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, savunma ve ara karar cevapları alınıncaya kadar yeni imar planının yürütmesinin durdurulmasına karar 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.

Grup avukatları tarafından yeni imar planının, yukarıda bahsi geçen eski imar planına dayalı davaları konusuz kılacağı düşünülmektedir.

Öte yandan, Kuşadası belediye meclisinin bir eski üyesi tarafından, Kuşadası Limanı özelleştirme ihalesinin Grup'un da içinde bulunduğu Ortak Girişim Grubu'na verilmesi işleminin iptali amacıyla Aydın 1. İdare Mahkemesi'nde açılan davada, Mahkeme tarafından 2 Haziran 2010 tarihli karar ile ihalenin iptaline karar verilmiştir. Bu karara karşı hem müdahil Grup avukatlarının hem de Özelleştirme İdaresi avukatlarının temyizine gidilmiştir. Danıştay tarafından ilk derece mahkemesinin kararı onanmış olup Danıştay'ın bu kararı için ÖİB ve Grup avukatlarının karar düzeltme isteminde bulunulmuştur. Dava Danıştay nezdinde halihazırda derdesttir. Grup yönetimi ve avukatları özelleştirme iptal kararlarının hukuki ve fiili imkansızlık nedeni ile yerine getirilmesi mümkün bulunmadığından ve bugüne kadar bu iptal kararlarının ÖİB tarafından yerine getirildiğine dair hiç bir örneğe rastlanmadığından, temyiz sonucunda kararın bozulacağını öngörmekle beraber, olası bir ihale iptali kararının da Grup aleyhine icra edilmesinin olanaklı olmayacağını düşünülmektedir.

Aydın 1. İdare Mahkemesi'nin 2 Haziran 2010 tarih ve 2010/434 E., 2010/936 K. sayılı iptal kararını gerekçe gösterilerek Kuşadası Limanı'nın TDİ'ye iadesi talebi ile ÖİB tarafından bir dava açılmış olup Mahkemece ÖİB'nin ihtiyati tedbir talebi reddedilmiş olup ihalenin iptaline ilişkin davanın sonucunun beklenmesine karar verilmiştir. Bu davanın Özelleştirme İdaresi Başkanlığı tarafından yukarıda bahsi geçen İdare Mahkemesi kararına uymak amacıyla hukuken bir zorunluluk sonucu açıldığı ve uygulamada bugüne kadar ihale iptaline ilişkin verilen mahkeme kararları sonucunda açılmış iade davalarında iade yönünde verilmiş bir karar bulunmadığı dikkate alınarak olumsuz bir sonuç ile karşılaşılmayacağı düşünülmektedir.

Grup yönetimi ve avukatları yukarıda belirtilen nedenlerle hukuki sürecin Grup aleyhinde sonuçlanacağını öngörmemektedir.

(ii) Grup'un bir bağlı ortaklığı aleyhine hisselerin eski maliki olan şahıslarca hisselerin kendilerine iadesini talep eden bir dava açılmıştır. Mahkeme 2 Mart 2010 tarihinde aldığı karar ile davanın kabulü ile dava konusu şirket hisselerinin davacılara verilmesine, kayyumun görevinin karar kesinleşinceye kadar devamına karar vermiştir. Grup, gerekçeli kararın Grup'a tebliği edilmesini takiben bu kararın 28 Nisan 2010 tarihinde temyiz etmiştir. Dosya temyiz incelemesi için Yargıtay'ın önündedir. 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 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

(iii) 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 500.000 TL karşılık ayırmıştır.

(iv) TWP Euroasia Mühendislik Madencilik ve Danışmanlık Ticaret A.Ş. ("TWP") tarafından, Grup aleyhine 542.595 TL tutarında alacak davası açılmıştır. Grup avukatları ise hizmetin Global Yatırım Holding A.Ş.'ye verilmediğini 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. Şirket yönetimi ve avukatları yaptıkları değerlendirmede dava ile ilgili konsolide finansal tablolarda karşılık hesaplanacak bir risk öngörmemişlerdir. Bu görüşü doğrular nitelikte bilirkişi raporunda da TWP South Africa unvanlı şirketten TWP'ye yapılan alacağın temlikli işleminin geçersiz olduğu ve davanın davacılar tarafından açılmayacağı tespit edilmiş bulunmaktadır.

(v) Grup'un gayrimenkul yatırımları faaliyetleri ile iştigal etmekte olan bir bağlı ortaklığına ait Denizli Sümer Mahallesi'ndeki taşınmazlara ilişkin Denizli İdare Mahkemesi'nde görülmekte olan imar planı değişikliğinin iptali talepli davaya ilişkin devam etmekte olan hukuki olaylar 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 Belediyesi 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 kararı ile davacının yürütmeyi durdurma talebi reddedilmiştir. Bağlı ortaklığın davaya 24 Temmuz 2008 tarihinde Denizli Belediyesi yanında müdahil olma talebi, Mahkeme tarafından 17 Eylül 2008 tarihinde kabul edilmiştir.

Mahkeme 1 Nisan 2009 tarihinde davanın Grup lehine reddine karar vermiştir. Karar, Oda vekilleri tarafından temyiz edilmiştir. Temyiz sonucunda Danıştay, Denizli İdare Mahkemesi'nin kararının onanmasına karar vermiştir. Davacı Oda vekilleri karar düzeltme istemiyle Danıştay'a başvurmuşlardır. Dosya karar düzeltme incelemesi için Danıştay önündedir.

Anılan belediye meclis kararının iptali gerekçesiyle bir şahıs tarafından Belediyeye karşı açılan bir diğer davada da Mahkeme bilirkişi incelemesi yapılmasına karar vermiş olup bilirkişi raporu "imar planının uygun ve uygulanabilir olduğu" yönünde gelmiştir. Bağlı ortaklık 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. Grup yönetimi ve avukatları, davanın olumsuz bir etkisi olmayacağını düşünmektedirler.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

(vi) 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-EİB 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 ödemıştır ve 12 Ocak 2010’da teminat mektubunun tümü ÖİB tarafından tahsil edilmiştir. Böylelikle Grup ve Ortak Girişim Grubu ihaleye ilişkin tüm yükümlülüklerini yerine getirmişlerdir.

Grup tarafından Özelleştirme İdaresi Başkanlığı aleyhine, Ankara İcra Müdürlüğü’nde yasaya aykırı olarak nakde çevrilen Bank Asya’nın 29.03.2007 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 şeklinde karar vermiştir. Bu kararın kesinleşmesinin ardından Uyuşmazlık Mahkemesi’ne başvurularak görevli yargı yolunun tespit edilmesi istenecek ve verilecek karara göre de davaya görevli mahkemeye bakılacaktır.

(vii) Şirket, Ankara Büyükşehir Belediyesi tarafından ihaleye çıkarılan “Başkent Doğalgaz Dağıtım A.Ş.” hisselerinin tamamının blok olarak satış yöntemiyle özelleştirilmesi ihalesine “Energaz Gaz Elektrik Su Dağıtım A.Ş.’nin (Energaz) de 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. Ancak hisse devri için İhale Şartnamesinin “İhalenin Onayı” başlıklı 14. maddesinde ihalenin onaylanması için resmi kurumların izinlerinin alınması gerektiğinden 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 verilen 50.000.000 ABD Doları bedelli banka teminat mektubunun nakde çevrilmesi amacıyla mektubu veren bankaya müracaat etmiştir.

Konsorsiyum ortakları Şirket ve Energaz tarafından Beyoğlu 1. 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 oluşan muarazanın men’ine ilişkin dava açılacağından öncelikle davalı belediyeye ihale teminatı olarak verilen 50.000.000 ABD Doları bedelli teminat mektubunun 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.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

İhtiyati tedbir kararının devamı olarak, konsorsiyum ortakları tarafından Ankara Büyükşehir Belediyesi ve Boru Hatları İle Petrol Taşıma A.Ş. (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. Ankara 4. Asliye Ticaret Mahkemesi'nin 2010/308 E. sayılı dosyasından davaya devam edilmektedir. Davaya Bank Asya müdahale talebinde bulunmuş, mahkeme bankanın müdahale talebinin kabulüne, davalının tedbirin kaldırılması talebinin reddine, ve Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'na karşı aynı 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. Yargılama devam etmekte olup, mektubun paraya çevrilmesinin önlenmesine dair ihtiyati tedbir kararına tekrar yapılan itiraz da reddedildiğinden aynı şekilde devam etmektedir.

Şirket ve Energaz tarafından Ankara İdare Mahkemesi'nde Ankara Büyükşehir Belediye Başkanlığı aleyhine, Ankara Büyükşehir Belediye Encümeni'nin 22.01.2009 tarih ve 86/325 sayılı "Ortak Girişim Grubuna ait teminat mektubunun şartnamenin 10/c maddesi gereğince idare lehine irat kaydedilmesine" ilişkin işlemin iptali ve yürütmenin durdurulması için 15 Ocak 2010 tarihinde dava açılmış, dosya görevsizlikle Danıştay 13. Dairesi'ne gönderilmiştir. Danıştay 13. Dairesi, kararın 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 gönderilmiş ve eksiklikler tamamlandıktan sonra Danıştay 13. Dairesi istemi yeniden reddetmiştir. Bunun üzerine Danıştay İdari Dava Daireleri Kurulu'na Grup Avukatları tarafından Danıştay 13. Dairenin kararına karşı tekrar itirazda bulunulmuştur. Ancak itirazın Danıştay İdari Dava Daireleri Kurulu tarafından da reddi nedeniyle yürütmenin durdurulması talebi kesin olarak reddedilmiştir. Davanın esası ise Danıştay 13. Dairesinde görülmeye devam etmektedir.

Belediye'nin Başkent Gaz'ın özelleştirmesini 4046 sayılı Kanun hükümleri uyarınca iki yıl içerisinde gerçekleştirilememesi 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. Grup yönetimi ve hukuk müşaviri söz konusu dava konusu hususların Grup lehine sonuçlanma ihtimalinin yüksek olduğunu öngörmektedir.

(viii) 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. Dava karşılıklı dilekçelerin verilmesi aşamasındadır.

(ix) 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 Van Belediye Meclisi üyelerince dava açılmıştır. Davacı Belediye Meclisi üyelerinin yürütmeyi durdurma talebi 29 Mayıs 2008 tarihinde reddedilmiştir. Grup ve bir bağlı ortaklığının dava konusu taşınmazın maliki olması sebebiyle, dava sonucunda verilecek karardan doğrudan etkileneceği için, Grup ve bağlı ortaklığının adına ilgili Mahkeme nezdinde "Davaya Müdahale" talebinde bulunulmuştur. Mahkeme imar planının iptaline karar vermiştir. Karar Grup ve bağlı ortaklığı tarafından Danıştay nezdinde temyiz edilmiştir. Danıştay temyiz incelemesi sonucu temyiz talebini reddetmiş, bu red kararına karşı Grup avukatlarınca karar düzeltme talebinde bulunulmuştur. Dosya Danıştay'da karar düzeltme incelemesindedir.



# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

İhalelerin İptali Davası: Mülkiyeti Van Belediyesi'ne ait arsanın satışına ilişkin Grup ve bağlı ortaklığının ortak girişim olarak kazandığı ihalelerin iptali talebiyle Van Belediye Meclisi üyelerince dava açılmıştır. Söz konusu davanın kabulü ile dava konusu ihalelerin, imar planının iptaline karar verilmiş olması nedeniyle, iptaline karar verilmiş olduğu sözlü olarak istihbarat edinilmiştir.

Belediye Meclisi üyeleri tarafından açılmış bulunan davanın Grup ve bağlı ortaklığını ilgilendirmesi nedeniyle müdahale talebinde bulunulmuştur. Söz konusu "Müdahale ve temyiz" talebine ilişkin olarak henüz Mahkeme tarafından Grup ve bağlı ortaklığına bir tebligat yapılmamıştır. Bununla birlikte, Grup ve bağlı ortaklığının ortak girişim olarak kazandığı ihalelerin bedeli tamamen Van Belediyesi'ne ödenmiştir. Arazinin Grup ve bağlı ortaklığına devredilmesi için tapuda gerekli işlemler yapılmış ve mülkiyeti tapuda Grup ve bağlı ortaklığı adına tescil edilmiştir.

Mahkemenin iptal kararı uyarınca, Belediye tarafından Grup'a karşı tapu iptali ile ilgili bir dava açılmıştır. Grup 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 düşünülmektedir. Ayrıca söz konusu dava içinde Grup 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 Grup'un uğramış olduğu menfi ve müspet zararlar talep edilmiştir.

Bununla beraber Belediye ile Grup arasında davadan feragat edilmesi ve projenin yürütülmesi hususlarında uzlaşma müzakerelerine devam edilmektedir.

(x) 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 Hükümetlerarası 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.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

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.

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 kararı mahkemenin takdirine bırakılmıştır. Grup avukatları yeni bilirkişi raporunun ilk rapora kıyasla daha çok Dağören lehine olduğu görüşündedirler.

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 bu dava da halen derdesttir.

(xi) Mott MacDonald Ltd. tarafından, Grup aleyhine 300.256 TL tutarında alacak davası açılmıştır. Grup avukatları hizmetin Global Yatırım Holding A.Ş.'ye verilmediğini iddia ederek bu davaya karşı husumet itirazında bulunmuştur. Mott MacDonald Ltd. açtığı davada bahse konu olan alacaklarına ait hizmetin Global Yatırım Holding A.Ş. adına verildiğini ve bu sebeple Grup tarafından ödenmesini talep etmektedir. Dava henüz dilekçelerin incelenmesi aşamasındadır.

#### 20.3 Şarta bağlı yükümlülükler

Grup'un teminat, rehin ve ipoteklerine ilişkin bilgiler Not 21'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, şifiting, limbo, terminal, kılavuzluk (pilotaj), römorkaj, palamar, gemilere su verme, atık alma, yolcu salonu işletmeciliği ve bakım-onarımı, iase 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 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

#### *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, sifting, limbo, terminal, kılavuzluk (pilotaj), römorkaj, palamar, gemilere su verme, atık alma, yolcu salonu işletmeciliği ve bakım-onarımı, işe 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.

#### *Energaz ve Bağlı Ortaklıkları*

Doğalgaz dağıtım faaliyetlerinde bulunan bağlı ortaklıklar, imzaladıkları dağıtım lisansı anlaşmaları uyarınca lisans tarihinden itibaren 6 ay içerisinde yatırıma fiili olarak başlamak, 18 ay içerisinde gaz sunumuna başlamak, 5 yıl içinde ise imarlı alanlar bütününde doğalgaz kullanmak isteyen her müşteriyi, tesis edeceği dağıtım şebekesine bağlamak ve imarlı alanların genişlemesi halinde bu genişlemeyi de dikkate alacak şekilde dağıtım şebekesini tesis etmek, işletmek, iyileştirmek, genişletmek ile yükümlüdür.

#### **20.4 Şarta bağlı varlıklar**

Yeşil Enerji ve bağlı ortaklıklarının Statkraft AS'ye satılması sonucunda net elektrik satış gelirinine ilişkin olarak Grup'un elde ettiği koşullu varlıklara ilişkin bilgiler Not 36'da belirtilmiştir.

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'e %50'si GY Elyaf'ın diğer ortaklarının hakkı olmak üzere 9.750.000 ABD Doları tutarında "şerefiye bedeli" ödeyecektir. Grup yönetimi ve hukuk müşavirleri, Grup'un sözleşmede üzerine düşen yükümlülükleri yerine getirdiğine ve Vopak'ın henüz tamamen kendi üzerine düşen yükümlülükleri yerine getirmediğine inanmaktadır. Bu nedenlerle Grup yönetimi ve hukuk müşavirleri, şerefiye bedeline ilişkin talebin, dava açmak şeklinde ileri sürülmesi halinde, dava sonunda talebinin kabul göreceğine ve şerefiye alacağına hak kazanılacağına inanmakla beraber, ihtilafın sulh yoluyla halli adına, Grup'un, Vopak'ın üzerine düşen yükümlülükleri yerine getirmesi ve bunlara olası katkı sağlaması hususunda iyi niyetli ve yapıcı görüşmeler devam etmektedir.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

#### 20.5 Faaliyet kiralamaları

##### Kiracı olarak Grup

Grup, çeşitli faaliyet kiralama sözleşmelerine taraf olmuştur. Grup'un 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla sözleşmelere dayanan faaliyet kiralaması yükümlülükleri aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
1 yıldan az	1.134.750	586.157
1-5 yıl arası	3.400.398	2.127.487
5 yıldan fazla	579.868	1.318.136
	<b>5.115.016</b>	<b>4.031.780</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 imzaladığı anlaşmadır.

31 Aralık 2011 tarihinde sona eren hesap döneminde faaliyet kiralamaları nedeniyle 2.213.418 TL (2010: 1.973.490 TL) kira gideri konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır.

##### Kiralayan olarak Grup

Grup'un 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla sözleşmelere dayanan faaliyet kiralaması alacakları aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
1 yıldan az	13.052.194	11.410.488
1-5 yıl arası	43.669.142	42.754.967
5 yıldan fazla	45.852.869	37.459.316
	<b>102.574.205</b>	<b>91.624.771</b>

Kiraya veren olarak Grup'un önemli sözleşmeleri; Pera'nın Sümerpark AVM 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 kiralardır.

31 Aralık 2011 tarihinde sona eren hesap döneminde, faaliyet kiralamaları kaynaklı 13.312.957 TL (2010: 6.072.943 TL) kira geliri konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

#### 21 TAAHHÜTLER

Grup'un 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla vermiş olduğu Teminat, Rehin ve İpotekler ("TRİ")'ler aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2011	Orijinal para birimi			
	TL Karşılığı	TL	ABD Doları	Avro
A Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'ler	135.121.625	21.787.625	60.000.000	-
B Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar ve oransal konsolidasyon yöntemiyle konsolide edilen iş ortaklıkları lehine vermiş olduğu TRİ'ler	604.193.558	413.875.246	96.424.973	3.347.729
- Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİ'ler	387.866.504	367.947.767	10.545.152	-
- İş ortaklıkları lehine vermiş olduğu TRİ'ler	216.327.054	45.927.479	85.879.821	3.347.729
C Olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla diğer 3. kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRİ'ler	14.752.800	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>754.067.983</b>	<b>435.752.871</b>	<b>156.424.973</b>	<b>9.347.729</b>

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

31 Aralık 2010	Orijinal para birimi			
	TL Karşılığı	TL	ABD Doları	Avro
A Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'ler	115.578.135	22.810.405	60.005.000	-
B Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar ve oransal konsolidasyon yöntemiyle konsolide edilen iş ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİ'ler	442.017.151	364.934.495	47.499.054	1.780.839
- Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİ'ler	337.205.707	320.511.371	10.785.152	10.000
- İş ortaklıkları lehine vermiş olduğu TRİ'ler	104.811.444	44.423.124	36.713.902	1.770.839
C Olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla diğer 3. kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRİ'ler	12.384.600	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>569.979.886</b>	<b>387.834.900</b>	<b>107.504.054</b>	<b>7.780.839</b>

Grup'un vermiş olduğu diğer TRİ'lerin Grup'un özkaynaklarına oranı 31 Aralık 2011 itibarıyla %0'dır (31 Aralık 2010 itibarıyla %0).



# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

Grup'un TRİ'lerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
İhaleler için verilen (1)	94.503.705	77.300.000
Takasbank'a verilen	35.925.000	14.425.000
EPDK'ya verilen (2)	28.806.501	23.880.299
ÖİB'ye verilen (3)	19.961.938	16.346.005
Ticari sözleşmelerin teminatı olarak verilen	14.662.800	12.294.600
Doğalgaz tedariki amacıyla verilen	9.088.182	8.163.637
İMKB'ye verilen	8.688.000	8.698.491
Bankalara verilen	4.121.464	3.470.339
SPK'ya verilen	1.127.776	1.126.776
Mahkemelere, bakanlıklara ve vergi dairelerine verilen	444.486	1.340.759
VOB'a verilen	240.000	244.200
Diğer	3.296.877	2.641.944
<b>Toplam teminat mektupları</b>	<b>220.866.729</b>	<b>169.932.050</b>
Stoklar, maddi duran varlıklar ve yatırım amaçlı gayrimenkuller üzerindeki ipotek ve rehinler (4)	255.246.700	262.739.556
Menkuller üzerindeki rehinler (5)	82.522.551	76.851.814
Kefaletler (6)	195.432.003	60.456.466
<b>Toplam şarta bağlı yükümlülükler</b>	<b>754.067.983</b>	<b>569.979.886</b>

(1) 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla Grup'un ihaleler için verilen teminat mektuplarının 50.000.000 ABD Doları tutarındaki kısmı, Başkent Doğalgaz ihalesi için verilen teminat mektubunu içermektedir.

(2) Grup'un enerji sektöründe faaliyet gösteren şirketleri için EPDK'ya verilmiş olan teminat mektuplarını içermektedir.

(3) Grup'un ÖİB'ye vermiş olduğu teminat mektuplarınının 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 18.889.000 TL'lik kısmı İskenderun Liman özelleştirmesi için verilmiştir (31 Aralık 2010: 15.460.000 TL).

(4) Stoklar, maddi duran varlıklar ve yatırım amaçlı gayrimenkuller üzerindeki ipotek ve rehinler:

Global Yatırım Holding A.Ş.'nin 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla kullandığı kredilere ilişkin olarak maddi duran varlık olarak sınıflanmış bir binası üzerinde 20.000.000 TL tutarında ipotek bulunmaktadır.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Grup'un banka kredilerinin teminatı olarak, stok olarak sınıflanmış olan Denizli İli Merkez İlçesindeki 6224 Ada 1 numaralı parsel üzerinde 26.800.000 TL, yatırım amaçlı gayrimenkul olarak sınıflanmış olan Denizli ve Van'daki diğer arazileri toplam 175.200.000 TL tutarında ipotek bulunmaktadır. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkul olarak sınıflanmış arsa ve arazileri üzerinde 202.000.000 TL tutarında ipotek bulunmaktadır.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Ortadoğu Liman'ın kullandığı kredilere istinaden Ortadoğu Liman'ın maddi duran varlıkları üzerinde 31.747.000 TL tutarında ticari işletme rehni bulunmaktadır (31 Aralık 2010: 17.303.000 TL).

Naturel Gaz'ın 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla kullandığı krediye ilişkin olarak maddi duran varlık olarak sınıflanmış arsaları üzerinde 1.499.700 TL tutarında ipotek bulunmaktadır.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Bilecik Demir Çelik'in kullandığı kredilere ilişkin olarak maddi duran varlık olarak sınıflanmış arsası üzerinde 5.198.700 ABD Doları (8.037.190 TL) ve 4.078.980 TL ipotek bulunmaktadır. Grup'un Bilecik Demir Çelik'teki hisselerini satmasıyla 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla söz konusu ipotekle ilgili Grup'un yükümlülüğü kalmamıştır.

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Bilecik Demir Çelik'in finansal kiralama sözleşmesine istinaden 7.161.770 ABD Doları (11.072.096 TL) ve 121.170 Euro (248.290 TL) değerindeki finansal kiralamaya konu olan maddi duran varlık olarak sınıflanmış makina, teçhizat ve fırın üzerinde rehin bulunmaktadır. Grup'un Bilecik Demir Çelik'teki hisselerini satmasıyla 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla söz konusu rehinle ilgili Grup'un yükümlülüğü kalmamıştır.

(5) Menkuller üzerindeki rehinler:

Grup'un iş ortaklıklarından Energaz'ın bağlı ortaklıklarının nama yazılı hisse senetleri, Energaz ve bağlı ortaklıklarının kullandığı ve detayları Not 8'de açıklanan kredilere karşılık olarak kredi veren lehine rehn edilmiştir. Söz konusu hisselerde 31 Aralık 2011 itibarıyla Grup'a ait pay toplam 34.361.617 TL'dir (31 Aralık 2010: 27.433.730 TL).

Global Liman, Ege Liman ve Ortadoğu Liman'ın kullandıkları ve detayları Not 8'de açıklanan kredilere istinaden rehn edilen Global Liman'ın Ortadoğu Liman ve Ege Liman'daki hisselerinin nominal değerleri toplamı 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 27.262.145 TL (31 Aralık 2010: 27.262.145 TL)'dir.

Grup, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla devam eden davalar ile ilgili 10.000.000 ABD Doları (18.889.000 TL) (31 Aralık 2010: 15.460.000 TL) nominal değerde menkul kıymeti ve 16.773 TL tutarındaki hisseleri teminat olarak vermiştir.

Not 7'de belirtildiği üzere 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 448.062 TL (31 Aralık 2010: 514.338 TL) kayıtlı değerde devlet tahvili İMKB'ye teminat olarak verilmek üzere bankalardan alınan teminat mektubu karşılığında ilgili bankalarda rehn edilmiştir. Ayrıca, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Global Portföy'ün 56.641 TL (31 Aralık 2010: 51.602 TL) kayıtlı değerdeki devlet tahvili Takasbank'a teminat olarak verilmiştir ve söz konusu tahviller satış amacı ile elde tutulan varlıklara sınıflanmıştır (Not 36).

Grup, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, tam konsolidasyona tabi tuttuğu bir bağlı ortaklığının 1.878.125 adet 1.089.313 TL değerindeki hissesini, kullanılan bir kredinin teminatı olarak rehn etmiştir (31 Aralık 2010: 3.000.000 adet 2.130.000 TL).

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Bilecik Demir Çelik'in yapmış olduğu finansal kiralama sözleşmesi ile finansal kiralamaya konu olan makina ve teçhizat sebebi ile Grup'un bu şirkette sahip olduğu 3.999.999 adet 1 TL nominal değerli 3.999.999 TL değerindeki hisseler ilgili kredi kuruluşu lehine rehn edilmiştir. Grup'un Bilecik Demir Çelik'teki hisselerini satmasıyla 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla söz konusu rehinle ilgili Grup'un yükümlülüğü kalmamıştır.

(6) Verilen kefaletler:

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Grup'un Energaz (bağlı ortaklıklarıyla birlikte) ve Naturel Gaz'ın kredilerine istinaden vermiş olduğu sırasıyla 75.279.941 ABD Doları ve 1.690.312 Avro tutarında kefaletleri vardır. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Grup'un Energaz ve bağlı ortaklıklarının kredilerine istinaden vermiş olduğu kefalet tutarı 8.748.250 ABD Dolarıdır.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla Bilecik Demir Çelik'in bir bankadan kullanmakta olduğu 4.500.000 ABD Doları tutarındaki krediye istinaden şirket ortaklarının, ilgili banka kredisine müteselsil kefaletleri bulunmaktadır. Grup'un Bilecik Demir Çelik'teki hisselerini satmasıyla 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla söz konusu kefaletle ilgili Grup'un yükümlülüğü kalmamıştır.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Grup'un, bağlı ortaklıklarından Pera'nın kredilerine istinaden vermiş olduğu 49.104.940 TL tutarında kefaleti vardır (31 Aralık 2010: 39.974.671 TL).

#### 22 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR

Grup'un muhasebe politikaları, Grup'un kıdem tazminatı yükümlülüğünü tahmin etmek için aktüer değerlendirme yöntemlerinin kullanılmasını öngörmektedir. Kıdem tazminatı karşılığı, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğacak yükümlülük tutarlarının bugünkü net değerine göre hesaplanmış ve ilişikteki konsolide finansal tablolarda yansıtılmıştır. Buna göre toplam yükümlülüğün hesaplanmasında aşağıda yer alan aktüer öngörüler kullanılmıştır:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
İskonto oranı	4,14%	4,66%
Emeklilik olasılığının tahmini için devir hızı oranı	96%	96%

Temel varsayım her yıllık hizmet için belirlenen tavan yükümlülüğünün enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla kıdem tazminatı tavanı 2.732 TL'dir (31 Aralık 2010: 2.517 TL).

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren yıllarda kıdem tazminatı karşılığının hareketi aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
Açılış bakiyesi (1 Ocak)	1.857.843	1.239.757
Cari dönem faiz gideri	244.497	76.053
Cari yıl hizmet gideri ve aktüeryal farklar	886.391	378.980
Yabancı para çevrim farkları	(112.230)	17.745
İşletme birleşmesi yoluyla alım (Not 3)	57.167	414.600
Nakit ödenen (-)	(478.329)	(269.292)
<b>Kapanış bakiyesi (31 Aralık)</b>	<b>2.455.339</b>	<b>1.857.843</b>

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihlerinde sona eren yıllarda kıdem tazminatı karşılığına ilişkin giderler, genel yönetim giderleri içerisindeki personel giderleri ve finansman giderlerinde yer almaktadır.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

#### 23 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla diğer dönen varlıklar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Devreden KDV	23.987.438	18.671.291
Gelir tahakkukları (*)	19.920.490	10.048.006
Verilen avanslar	4.649.339	1.814.044
Peşin ödenen giderler	3.798.085	2.036.211
Personel maaş ve iş avansları	1.276.503	712.219
Peşin ödenen vergiler	348.420	216.128
Diğer	357.409	544.660
<b>Toplam</b>	<b>54.337.684</b>	<b>34.042.559</b>

(\*) 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla gelir tahakkuklarının önemli bir kısmı doğalgaz satışlarına ilişkin gelir tahakkuklarından oluşmaktadır.

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla diğer duran varlıklar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Verilen avanslar (*)	27.314.042	23.830.784
Devreden KDV	4.055.937	2.001.048
Peşin ödenen giderler	1.243.226	643.626
Diğer	-	8.755
<b>Toplam</b>	<b>32.613.205</b>	<b>26.484.213</b>

(\*) 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla verilen avansların önemli bir kısmı Grup'un geliştirmekte olduğu projeler için verilmiş avanslardan oluşmaktadır.

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla kısa vadeli diğer yükümlülükler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Gelecek aylara ait gelirler (*)	10.272.795	11.140.738
Alınan avanslar (**)	5.216.032	257.881
Gider tahakkukları	1.276.531	972.842
Diğer	46.157	41.593
<b>Toplam</b>	<b>16.811.515</b>	<b>12.413.054</b>

(\*) 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla gelecek aylara ait gelirlerin 6.590.837 TL (2010: 9.307.689 TL) tutarındaki kısmı peşin ödemeli doğalgaz satışlarına ilişkin gelirlerden, 2.396.300 TL (2010: 1.833.049 TL) tutarındaki kısmı gelecek aylara ait doğalgaz bağlantı gelirlerinden oluşmaktadır.

(\*\*) 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla alınan avansların önemli bir kısmı Grup'un Denizli'deki konut projesine ilişkin olarak alınan satış avanslarından oluşmaktadır.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla uzun vadeli diğer yükümlülükler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Gelecek yıllara ait doğalgaz bağlantı gelirleri	52.426.788	41.876.961
<b>Toplam</b>	<b>52.426.788</b>	<b>41.876.961</b>

## 24 ÖZKAYNAKLAR

### 24.1 Sermaye / Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, Şirket'in sermayesi ihraç edilmiş ve her biri 1 Kuruş nominal değerde 22.500.368.745 adet hisseden meydana gelmiştir. Konsolide finansal tablo ve dipnotlarında hisse adedi lot olarak gösterilmiştir (1 lot = 100 hisse).

Şirket'in çıkarılmış sermayesi 225.003.687,45 TL, kayıtlı sermaye tavanı ise 650.000.000 TL'dir. Şirket'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Ortaklık payı %	Hisse tutarı	Ortaklık payı %	Hisse tutarı
Mehmet Kutman (*)	25,27 %	56.868.710	21,43 %	48.213.096
Erol Göker	0,22 %	488.707	0,22 %	488.707
Halka arz edilen ve dolaşımdaki diğer paylar	74,51 %	167.646.270	78,35 %	176.301.884
<b>Toplam</b>	<b>100 %</b>	<b>225.003.687</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>259.663.317</b>		<b>259.663.317</b>

(\*) 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 gösterememesi durumunda, söz konusu aday bahsi geçen diğer grup tarafından gösterilir. (D) veya (E) pay gruplarından hiçbirinin aday gösterememesi durumunda, bu iki Yönetim Kurulu üyeliği için de herhangi bir hissedar aday gösterebilir.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

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 kalemi içerisinde muhasebeleştirilmektedir. Bu işlemlere ilişkin tutarlar konsolide özkaynak değişim tablosunda "İşletme tarafından geri alınan/satılan hisseler" satırında sunulmuştur. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla bağlı ortaklıkların elinde bulundurduğu Global Yatırım Holding A.Ş. hisselerinin nominal adedi 63.276.300 adet (31 Aralık 2010: 2.000.000 adet) ve maliyet değeri 72.751.722 TL'dir (31 Aralık 2010: 1.820.000 TL). 31 Aralık 2011 tarihinde sona eren dönemde Grup şirketlerinin söz konusu Şirket hisselerinin satışından elde ettiği ve konsolide finansal tablolarda özkaynaklarda kaydedilen vergi öncesi satış karı 3.497.562 TL'dir (31 Aralık 2010: 2.533.001 TL).

#### 24.2 Hisse senetleri ihraç primleri

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.

#### 24.3 Değer artış fonu ve yabancı para çevrim farkları

Değer artış fonu 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerinde oluşan değerleme farklarından oluşmaktadır.

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, 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.

#### 24.4 Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler

Türk Ticaret Kanunu'na göre kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler birinci ve ikinci tertip kardan ayrılmış kısıtlanmış yedeklerden oluşmaktadır. Birinci tertip kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler, Şirket sermayesinin %20'sine ulaşmaya kadar yasal dönem karının %5'i oranında ayrılmaktadır. İkinci kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler ise ödenmiş sermayenin %5'ini aşan tüm nakit kar dağıtımları üzerinden %10 oranında ayrılır ancak Holding şirketleri bu uygulamaya tabi değildir. Birinci ve ikinci tertip kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler toplam sermayenin %50'sini aşmadığı sürece dağıtılamazlar; ancak ihtiyari yedek akçelerin tükenmesi halinde zararların karşılanmasında kullanılabilirler. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Grup'un kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler toplamı 77.568.827 TL'dir (31 Aralık 2010: 75.764.360 TL).

Hisseleri İMKB'de işlem gören şirketler, SPK tarafından getirilen temettü şartına aşağıdaki şekilde tabidir:

25 Şubat 2009 tarih ve 7/242 sayılı SPK kararı uyarınca; SPK'nın düzenlemelerine göre bulunan net dağıtılabılır kar üzerinden, SPK'nın asgari kar dağıtım zorunluluğuna ilişkin düzenlemeleri uyarınca hesaplanan tutarın tamamının yasal kayıtlarda yer alan net dağıtılabılır kardan karşılanabilmesi durumunda, bu tutarın tamamının, karşılanamaması durumunda ise yasal kayıtlarda yer alan net dağıtılabılır karın tamamının dağıtılması, SPK'nın düzenlemelerine göre, hazırlanan finansal tablolarda veya yasal kayıtların herhangi birinde, dönem zararı olması halinde kar dağıtımı yapılmaması esastır.



# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

SPK'nın 2010/4 sayılı haftalık bülteni, duyuru 1 bölümünde halka açık anonim ortaklıkların 2009 yılı faaliyetlerinden elde ettikleri karların dağıtım esaslarının belirlenmesi ile ilgili olarak;

\* Payları borsada işlem gören halka açık anonim ortaklıklar için yapılacak temettü dağıtımı konusunda herhangi bir asgari kar dağıtım zorunluluğu getirilmemesine; bu kapsamda, kar dağıtımının SPK'nın Seri:IV, No:27 sayılı Tebliği'nde yer alan esaslar, ortaklıkların esas sözleşmelerinde bulunan hükümler ve şirketler tarafından kamuya açıklanmış olan kar dağıtım politikaları çerçevesinde gerçekleştirilmesi,

\* Konsolide finansal tablo düzenleme yükümlülüğü bulunan şirketlerin, yasal kayıtlarında bulunan kaynaklarından karşılanabildiği sürece, net dağıtılabilir kar tutarını, SPK'nın Seri:XI No:29 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" çerçevesinde hazırlayıp kamuya ilan edecekleri konsolide finansal tablolarında yer alan net dönem karlarını dikkate alarak hesaplanmasına imkan tanınmasına karar vermiştir.

\* Şirketlerin, yasal kayıtlarında bulunan geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra kalan dönem karı ve kar dağıtımına konu edilebilecek diğer kaynakların toplam tutarına, SPK'nın Seri:XI No:29 Tebliği çerçevesinde hazırlayıp kamuya ilan edecekleri finansal tablo dipnotlarında yer verilmesi,

\* Payları bir borsada işlem gören halka açık anonim ortaklıkların yönetim kurullarınca, genel kurulun onayına sunulacak kar dağıtım önerisine ilişkin karar alınması ve/veya doğrudan ortaklıkların genel kurullarında kar dağıtımının karara bağlanması durumunda, söz konusu kararlara ilişkin Seri:VIII, No:54 sayılı "Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına İlişkin Esaslar Tebliği" uyarınca yapılacak özel durum açıklamasının ekinde Kar Dağıtım Tablosu Hazırlama Kılavuzunda yer alan tabloların da hazırlanarak kamuya duyurulması gerekmektedir.

SPK'nın 27 Ocak 2010 tarih ve 02/51 sayılı kararı gereğince halka açık anonim ortaklıkların 2009 yılı faaliyetlerinden elde ettikleri karların dağıtım konusunda herhangi bir asgari kar dağıtım zorunluluğu getirilmemiştir. Kar dağıtım yapmaya karar veren anonim ortaklıklar için ise bu dağıtımın Şirket'in genel kurulunda alacakları karara bağlı olarak nakit ya da temettünün sermayeye eklenmesi suretiyle ihraç edilecek payların bedelsiz olarak dağıtılmasına ya da belli oranda nakit, belli oranda bedelsiz pay dağıtılması suretiyle gerçekleştirilebilmesine; belirlenecek birinci temettü tutarının mevcut ödenmiş/gıkarılmış sermayenin yüzde 5'inden az olması durumunda, söz konusu tutarın dağıtılmadan ortaklık bünyesinde bırakılabilmesine imkan verilmiş ancak bir önceki döneme ilişkin temettü dağıtımını gerçekleştirilmeden sermaye artırımını yapan ve bu nedenle payları "eski" ve "yeni" şeklinde ayrılan anonim ortaklıklardan, faaliyet sonucunda elde ettikleri dönem karından temettü dağıtacakları, hesaplayacakları birinci temettüyü nakden dağıtımaları zorunluluğu getirilmiştir.

Şirketin 2011 yılına ilişkin yasal kayıtlarındaki net dönem karı 56.984.106 TL (2010: Net dönem zararı: 43.334.096 TL), geçmiş yıl zararları (net) toplamı ise 95.559.827 TL 'dir (2010: geçmiş yıl zararları (net): 52.225.731 TL).

Şirket, bağlı ortaklığı olan Yeşil Enerji'nin sermayesinde sahip olduğu % 95 oranında hissesinin Statkraft AS'ye satışı sonucunda yasal kayıtlarında oluşan iştirak satış karının tamamını 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5/e maddesi uyarınca istisna konusu yapmıştır. Bu şekilde istisna edilerek yasal kayıtlarda pasifte özel bir fon hesabında takip edilen tutar 70.078.679 TL'dir. Söz konusu tutar, Grup'un bağlı ve iş ortaklıklarının ayırdığı yedeklerle birlikte 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla konsolide finansal tablolarda kardan ayrılan kısıtlanmış yedeklere sınıflanmıştır.

Şirket'in 27 Mayıs 2011 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında, SPK Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlanan 2010 yılı konsolide finansal tablolarında dönem karı bulunmasına rağmen yasal mevzuata göre düzenlenen mali tablolarda dönem zararı bulunması nedeniyle kar dağıtılamayacağı hususunda hissedarlara bilgi sunulmuştur.

#### 24.5 Geçmiş yıl kar / zararları, özel fon ve kontrol gücü olmayan paylar

##### i) Geçmiş yıl kar / zararları

Net dönem karı dışındaki birikmiş karlar ve özleri itibarıyla birikmiş kar niteliğinde olan olağanüstü yedekler geçmiş yıl kar/zararları hesabında gösterilmiştir.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

#### ii) Özel Fon

Özel Fon'un kaydedilmesine ilişkin detaylı açıklama Not 24.6.iv'te sunulmuştur.

#### iii) Kontrol Gücü Olmayan Paylar

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. Yine bağlı ortaklıkların net dönem karlarından veya zararlarından ana ortaklığın doğrudan ve/veya dolaylı kontrolü dışında kalan paylara isabet eden kısımlar, konsolide gelir tablosunda "Kontrol Gücü Olmayan Paylar" kalemi içinde sınıflandırılmıştır.

#### 24.6 Özkaynaklarda kaydedilen ortaklarla yapılan işlemler

##### i) İşletme tarafından geri alınan/satılan hisseler

Detaylı açıklama Not 24.1'de sunulmuştur.

##### ii) Altyapı sektöründeki kontrol edilen bağlı ortaklık hisselerinin satışı

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'nin Grup'un bağlı ortaklıklarından Global Liman'da azınlık hissedar olmasına yönelik hisse devir temlik işlemleri 26 Temmuz 2011 itibarıyla tamamlanmıştır. Bu doğrultuda, Şirket'in sahip olduğu Global Liman'ın sermayesinin %22,114'üne karşılık gelen hisseler toplam 77.399.000 ABD Doları satış bedeli ile Savina Holding GmbH'ye devredilmiş ve devir bedeli nakden ve defaten tahsil edilmiştir. Vaki hisse devri sonrası Grup'un Global Liman'daki etkin ortaklık oranı %77,886 olmuştur.

Söz konusu satışta Grup, Global Liman'daki kontrolünü kaybetmediğinden işlem, ortaklarla yapılan işlem niteliğindedir ve elde edilen satış karı bu nedenle gelir tablosunda değil, özkaynaklarda kaydedilmiştir. 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 satıştan elde edilen 44.462.801 TL tutarındaki vergi öncesi kar, satış bedeli olan 132.429.689 TL ile devredilen net varlıkların değeri olan 87.966.888 TL arasındaki fark olup özkaynaklarda muhasebeleştirilmiştir. Özkaynaklarda kaydedilen 22.725.860 TL tutarındaki ertelenen vergi gideri etkisiyle birlikte söz konusu işlemin Grup'un ana ortaklığa ait özkaynaklarına pozitif etkisi 21.736.941 TL olmuştur. Kontrol gücü olmayan paylar da 87.966.888 TL artmıştır. Grup, bu işlem sonucunda 132.429.689 TL tutarında net nakit girişi sağlamıştır.

Varılan mutabakata göre VEI'nin hisse oranı üç yıl sonra %25'e yükselecek ve ayrıca 31 Aralık 2011 tarihine kadar kullanılması kaydı ile aynı şartlarla Generali Assicurazioni, Unicredit ve Venice Shipping and Logistics S.p.a. grupları veya Şirket tarafından onaylanacak diğer yatırımcı gruplar tarafından kullanılmak üzere Global Liman'ın sermayesinin %10'una karşılık gelen ek hisseleri satın alma opsiyonu bulunacaktır. Söz konusu gruplar bu opsiyonu 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla kullanmamışlardır.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

#### *iii) Enerji sektöründeki iş ortaklığının kontrol ettiği bağlı ortaklık hisselerini alması*

11 Ağustos 2011 tarihi itibarıyla Grup'un iş ortaklıklarından EYH, gerekli izinlerinin alınmasının ardından bağlı ortaklığı Energaz'ın diğer hissedarlarına ait hisselerini 25.591.496 ABD Doları karşılığı olan 44.552.235 TL (Grup'un EYH'taki etkin oranıyla 12.793.189 ABD Doları karşılığı olan 22.271.662 TL) alış bedeli karşılığında devralarak Energaz'daki hisse oranını %52,47'den %99'a arttırmıştır. Böylece Grup'un Energaz'daki etkin oranı %26,23'ten %49,49'a çıkmıştır.

Söz konusu alım işlemi, kontrol değişimine yol açmadığından ortaklarla yapılan işlem niteliğindedir. Grup'un alış bedelindeki paya tekbül eden 22.271.662 TL ile Grup'un devralınan net varlıklardaki payı olan eksi (-) 11.538.159 TL arasındaki fark 33.809.821 TL olup özkaynaklarda muhasebeleştirilmiştir. Söz konusu işlemin Grup'un ana ortaklığa ait özkaynaklarına negatif etkisi 33.809.821 TL olmuştur. Kontrol gücü olmayan paylar bu işlem sonucunda 11.538.159 TL artmıştır. Söz konusu işlemin Grup'un nakit akışlarına 22.271.662 TL tutarında negatif etkisi olmuştur.

#### *iv) Gayrimenkul sektöründeki kontrol edilen bağlı ortaklığa ilişkin hisse alımı satımı ile sermaye azaltımı ve artırımı*

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 kullanılmış, 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 31 Aralık 2011 itibarıyla Pera sermaye azaltımına ilişkin tutarın 29.000.000 TL tutarındaki kısmını "Özel Fon" olarak kaydetmiştir ve Grup, söz konusu tutarın Grup'un Pera'daki etkin oranına düşen kısmını (14.357.900 TL) 31 Aralık 2011 tarihli konsolide finansal tablolarda "Özel Fon" olarak sınıflamıştır.

Grup, ayrıca 31 Aralık 2011 tarihinde biten yıl içerisinde hisseleri İMKB'de işlem gören bağlı ortaklığı Pera'nın hisselerine ilişkin alım-satım işlemleri yapmıştır. Pera'nın yukarıda açıklanan sermaye azaltımı ve artırımı ile Grup'un Pera hisselerine ilişkin alım-satım işlemleri sonucunda Grup, bu şirket hisselerindeki payını 31 Aralık 2011 itibarıyla %49,51'e çıkarmıştır (31 Aralık 2010: %33,82). Sonuç olarak Grup, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla konsolide finansal tablolarda bu işlemler sonucunda ana ortaklığa ait özkaynakların 13.471.953 TL tutarında artırmış, kontrol gücü olmayan payları 6.494.422 TL azaltmıştır. Bu işlemlerin Grup'un nakit akışlarına 6.929.237 TL'lik pozitif etkisi olmuştur.

#### *v) Finans sektöründeki kontrol edilen bağlı ortaklık hisselerinin halka arzı, alımı ve satımı:*

Grup'un finans sektöründe faaliyet gösteren bağlı ortaklıklarından Global Menkul, 30.000.000 TL olan sermayesini 40.000.000 TL'ye artırarak ve artırılan 10.000.000 TL'lik hisselerini tüm ortakların rüçhan haklarının kısıtlanması suretiyle halka arz etmiştir. İMKB Birincil Piyasa'da Değişken Fiyatla Talep Toplama ve Satış yöntemiyle 22-23 Haziran 2011 tarihlerinde 1,65 TL satış fiyatıyla toplam 10.000.000 TL nominal değerli payların satışı gerçekleştirilmiştir. Halka arz edilen 10 milyon TL nominal değerli paylar, 29 Haziran 2011 tarihinden itibaren "GLBMD.Y" kodu ile 1,65 TL baz fiyattan İkinci Ulusal Pazar'da işlem görmeye başlamıştır.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

Ayrıca, 14 Mart 2011'de Azimut Holding S.p.A ("Azimut") ile imzalanan Çerçeve Anlaşması uyarınca, tali bir edim olarak, Azimut'un, Global Menkul'de %5 oranında (halka arz ve/veya doğrudan hisse devri yöntemiyle) hissedar olacağı öngörülmüş olup bu kapsamda Azimut, Global Menkul'ün halka arzında talepte bulunmuş ve halka arzdan 8.721 lot Global Menkul hissesi satın almıştır. Azimut'un Global Menkul'de %5 hissedar olması için gerekli bakiye olan 1.991.279 lot Global Menkul hissesi, halka arz bedeli olan beher hisse (lot) başı 1,65 TL bedelle Şirket tarafından 29 Haziran 2011 tarihi itibarıyla Azimut'a devredilmiş ve bu hisse devri karşılığında toplam 3.285.610,35 TL tahsil edilmiştir. Vaki devir üzerine Azimut'un Global Menkul'deki hissedarlık oranı 29 Haziran 2011 itibarıyla %5'e ulaşmıştır. Azimut tarafından devralınan 1.991.279 lot Global Menkul hissesi borsada işlem gören hisse senedi statüsünde olmayıp vaki bu devir dolaşımdaki pay sayısını artırıcı satış niteliğinde değildir. Azimut'a olan bu ek hisse satışından elde edilen 596.920 TL tutarındaki vergi öncesi kar, söz konusu işlem özkaynaklarda kaydedilen ortaklarla yapılan işlem niteliğinde olduğundan özkaynaklarda kaydedilmiştir. Grup, daha sonra ayrıca Global Menkul'ün halka açık hisselerinden alım yapmıştır.

Bu halka arz, Azimut'a ek hisse satış işlemi ve halka açık hisselerin alımı sonucunda Grup'un Global Menkul'deki payı %76,85 olmuştur. Sonuçta Grup, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla konsolide finansal tablolarında bu işlemler sonucunda ana ortaklığa ait özkaynaklarını 3.406.568 TL ve kontrol gücü olmayan payları 11.804.616 TL tutarında artırmıştır. Grup, bu işlemler sonucunda 15.428.818 TL tutarında net nakit girişi sağlamıştır.

#### *vi) Özkaynaklar içerisinde kaydedilen hisse satış kar/zararları*

Grup'un 31 Aralık 2011 tarihinde sona eren yılda 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 karların toplamı 48.557.283 TL'dir (31 Aralık 2010: 2.533.001 TL). 31 Aralık 2011 tarihinde sona eren yılda söz konusu tutarın 3.497.562 TL tutarındaki kısmı (31 Aralık 2010: 2.533.001 TL) Not 24.1'de detaylı olarak açıklanan Grup şirketlerinin Şirket hisselerinin satışından elde ettiği vergi öncesi karıdır. 44.462.801 TL tutarındaki kısmı Not 24.6.ii'de detaylı olarak açıklanan Global Liman hisselerinin satışından elde edilen vergi öncesi kar olup 596.920 TL tutarındaki kısmı ise yukarıda detaylı olarak açıklanan Global Menkul hisselerinin halka arz dışında Azimut'a satışından elde edilen vergi öncesi karıdır.

#### *vi) Diğer ortaklık paylarında değişim ve sermaye artışları*

Grup'un özkaynaklarla kaydedilen ortaklarla işlem niteliğinde olup Not 24.6'nın ilk dört maddesindekiler haricindeki Grup içi işlemleri içermektedir. Söz konusu işlemlerin başlıcaları, 1 Kasım 2011 tarihinde Ege Global'deki %59,99 oranındaki Galata Enerji hisselerinin Global Enerji'ye devredilmesi, 28 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Osmanlı Enerji'nin GES Enerji A.Ş.'ye kül halinde devredilmesiyle gerçekleşen yasal birleşme, 26 Aralık 2011 tarihinde Global Enerji'deki %100 oranındaki Doğal Enerji hisselerinin Holding'e devredilmesi, ortaklıklardaki sermaye artışları ve diğer işlemlerdir.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

## Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

### 25 SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren yıllara ait Grup'un faaliyetlerinden kaynaklanan brüt karı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
<b>Satış Gelirleri</b>		
Doğalgaz dağıtım gelirleri	190.498.861	115.352.284
Liman işletmeciliği gelirleri	108.133.744	60.963.939
İnşaat gelirleri	26.695.161	20.690.117
Gayrimenkul kira ve hizmet gelirleri	4.427.532	-
Diğer gelirler	4.770.332	4.561.416
<b>Toplam</b>	<b>334.525.630</b>	<b>201.567.756</b>
<b>Satışların Maliyeti</b>		
Doğalgaz satış ve hizmet maliyeti	(187.383.890)	(116.744.406)
Liman işletim maliyeti	(65.791.486)	(32.440.882)
İnşaat maliyeti	(26.695.161)	(20.690.117)
Gayrimenkul hizmet maliyeti	(1.057.714)	-
Diğer	(4.881.194)	(5.967.084)
<b>Toplam</b>	<b>(285.809.445)</b>	<b>(175.842.489)</b>
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar</b>	<b>48.716.185</b>	<b>25.725.267</b>
<b>Faiz, ücret, prim, komisyon ve diğer gelirler</b>		
Aracılık komisyonu	18.579.273	18.118.617
Müşterilerden alınan faizler	7.839.279	6.974.493
Portföy yönetim ücretleri	1.040.601	1.610.522
Menkul kıymet alım satım karı, net	-	2.074.886
Diğer gelirler	2.249.170	785.076
<b>Toplam</b>	<b>29.708.323</b>	<b>29.563.594</b>
<b>Faiz, ücret, prim, komisyon ve diğer giderler</b>		
Ödenen komisyonlar	(1.993.411)	(1.180.358)
Müşterilere kullanılan kredilerin faiz giderleri	(1.628.295)	(1.883.618)
Menkul kıymet alım satım zararı, net	(871.163)	-
<b>Toplam</b>	<b>(4.492.869)</b>	<b>(3.063.976)</b>
<b>Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar</b>	<b>25.215.454</b>	<b>26.499.618</b>
<b>BRÜT KAR</b>	<b>73.931.639</b>	<b>52.224.885</b>

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

#### 26 FAALİYET GİDERLERİ

##### 26.1 Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren yıllara ait Grup'un pazarlama satış ve dağıtım giderleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2011
Reklam, ilan ve tanıtım giderleri	1.729.845	1.041.424
Personel giderleri	962.023	658.786
Hisse borsa payı	727.102	344.977
VOB komisyon giderleri	537.537	649.971
Danışmanlık gideri	503.583	412.122
Amortisman ve itfa payları	452.465	-
Temsil, ağırlama ve seyahat giderleri	392.490	236.378
Taşıt giderleri	229.690	18.781
Diğer	674.638	403.787
	6.209.373	3.766.226

##### 26.2 Genel yönetim giderleri

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren yıllara ait Grup'un genel yönetim giderleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
Personel giderleri	46.218.395	32.063.234
Danışmanlık giderleri	12.441.018	16.094.380
Seyahat giderleri	6.654.652	2.925.124
Amortisman ve itfa payları	2.969.766	2.536.391
Şüpheli alacak karşılık giderleri	2.247.027	907.144
Vergi resim harç giderleri	2.167.155	2.697.115
Bilgi işlem giderleri	1.940.719	1.702.536
Kira giderleri	1.619.704	1.439.921
Haberleşme giderleri	1.604.196	1.383.258
Bina yönetim giderleri	1.517.894	1.325.529
Taşıt giderleri	1.254.937	1.101.774
Temsil ve ağırlama giderleri	671.884	419.982
Kırtasiye giderleri	372.562	277.662
Bakım onarım giderleri	362.920	323.455
Siğorta giderleri	239.873	159.135
Diğer giderler	6.308.711	6.400.372
	88.591.413	71.757.012



# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

#### 27 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren ara yıllara ait personel giderleri ile amortisman ve itfa giderlerinin dağılımı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
<b>Personel giderleri</b>		
Satışların maliyeti	9.918.895	7.536.847
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	962.023	658.786
Genel yönetim giderleri	46.218.395	32.063.234
	<b>57.099.313</b>	<b>40.258.867</b>
<b>Amortisman ve itfa giderleri</b>		
Satışların maliyeti	43.746.046	22.299.987
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	452.465	-
Genel yönetim giderleri	2.969.766	2.536.391
	<b>47.168.277</b>	<b>24.836.378</b>

#### 28 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren yıllara ait Grup'un diğer faaliyetlerden gelir ve giderleri aşağıdaki gibidir:

##### 28.1 Diğer faaliyetlerden gelirler

	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
Müşterek yönetime tabi ortaklık satış karı (Not 36)	6.814.015	-
Pazarlıklı satın alım kazancı (Not 3)	5.446.718	134.795.127
Yatırım amaçlı gayrimenkul değerlendirme gelirleri (Not 15)	4.009.234	51.952.055
Temettü geliri	709.156	226.260
Kira geliri	500.144	389.704
Duran varlık satış karı	87.605	118.149
Gayrimenkul satış karı (Not 36)	68.547	-
Satın alım öncesi payların değerlendirme kazancı (Not 3)	-	120.060.982
Satılmaya hazır finansal varlık satış karı (*)	-	7.196.254
Bağlı ortaklık satış karı (**)	-	1.798.815
Diğer çeşitli gelirler	1.141.047	2.439.599
<b>Toplam</b>	<b>18.776.466</b>	<b>318.976.945</b>

(\*) 2010 yılındaki satılmaya hazır finansal varlık satış karı, Yeşil Enerji A.Ş.'nin %5 hissesinin 25 Haziran 2010 tarihi itibarıyla satışından elde edilen kardanır (Not 36).

(\*\*) 2010 yılındaki bağlı ortaklık satış karı, Grup'un Hedef'teki hisselerinin 17 Aralık 2010 tarihi itibarıyla satışından elde edilen kardanır (Not 36).

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

#### 28.2 Diğer faaliyetlerden giderler

	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
Bağışlar	5.129.564	2.454.944
Kısmi istisna yüklenim giderleri	892.007	290.886
Kontrol gücü olmayan paylara bedelsiz hisse devri	769.846	979.762
Duran varlık satış zararları	64.560	5.987
Gayrimenkul satış zararları (Not 36)	-25.175.009	
Vergi barışı karşılık giderleri	-	6.402.787
Gayrimenkul değerlendirme zararları (Not 15)	-	2.550.829
Müşterek yönetime tabi ortaklık satış zararı (*)	-	466.000
Diğer çeşitli giderler	1.032.635	1.504.758
<b>Toplam</b>	<b>7.888.612</b>	<b>39.830.962</b>

(\*) Müşterek yönetime tabi ortaklık satış zararı, Düzce Aksu'nun %39,8 oranındaki hisselerinin satışından kaynaklanmaktadır (Not 36).

#### 29 FİNANSAL GELİRLER

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren yıllara ait Grup'un finansal gelirleri aşağıdaki gibidir.

	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
Kur farkı gelirleri	49.120.522	48.149.929
Faiz gelirleri	7.577.417	4.079.088
Türev finansal araçlar değerlendirme farkı, net	-	2.351.143
Diğer	208.537	992.078
<b>Toplam</b>	<b>56.906.476</b>	<b>55.572.238</b>

#### 30 FİNANSAL GİDERLER

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren yıllara ait Grup'un finansal giderleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
Kur farkı giderleri	91.795.929	54.331.456
Kredi faiz giderleri	29.686.188	16.027.728
Teminat mektubu komisyonları	3.266.981	2.554.974
Satıcılara ödenen gecikme faizi giderleri	2.582.821	3.250.557
Alacak vade farkı giderleri	2.351.223	-
Türev finansal araçlar değerlendirme farkı, net	1.400.002	-
Kredi komisyon giderleri	441.404	1.078.219
Diğer	8.504.640	6.029.146
<b>Toplam</b>	<b>140.029.188</b>	<b>83.272.081</b>

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### 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 2011 tarihi itibarıyla kurum kazançlarının geçici vergi dönemleri itibarıyla vergilendirilmesi aşamasında kurum kazançları üzerinden hesaplanması gereken geçici vergi oranı %20'dir (31 Aralık 2010: %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.

6111 sayılı "Bazı Alacakların Yeniden Yapılandırılması ile Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu ve Diğer Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnemelerde Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun" 25 Şubat 2011 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girmiştir. Grup yönetimi, söz konusu kanun kapsamında tanınan olanaklardan, bu kanunun başvuru süresi içinde konsolidasyon kapsamına aldığı bağlı ortaklıklarının bir kısmında başta kurumlar vergisi ve KDV'de matrah artırımı olmak üzere ihtilaflı konular da dahil olmak üzere yararlanmaya 31 Aralık 2010 tarihli finansal tabloların yayınlanma tarihinden önce karar vermiştir. İlgili Kanun uyarınca, 2006 - 2009 yılları arasında matrah artırımında bulunulan dönem ve vergilere ilişkin ileride herhangi bir tarihyatta bulunulamayacaktır. Kanunun sağladığı imkanlar dahilinde 36 ay vade ile ödenmesi planlanan ilave vergilerin kanun kapsamında hesaplanacak vade farkları dahil olmak üzere yaklaşık tutarı 7.363.205 TL olarak hesaplanmış ve bu tutarın tamamı için 31 Aralık 2010 tarihli finansal tablolarda karşılık ayrılmıştır (Not 20). İlgili kanun gereği, kurumlar vergisi matrah artırımından yararlanacak şirketlerin, matrah artırımında buldukları yıllara ait mali zararların %50'si 2010 ve izleyen yıllar karından mahsup edilmeyecektir. Grup yönetimi, kanun kapsamında devredilemeyecek zarar toplamını 28.055.376 TL olarak hesaplamış ve bu tutara ilişkin ertelenen vergi hesabında gerekli düzeltmeleri 31 Aralık 2010 tarihli finansal tablolarda dikkate almıştır. Grup, 2011 yılında söz konusu kanun kapsamındaki başvurularını yapmış ve vergi barışı borçları kesinleşmiştir. Böylece 31 Aralık 2010 tarihinde kısa ve uzun vadeli borç karşılıklarında sınıflanan vergi barışı karşılıkları iptal edilerek 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla kısa ve uzun vadeli diğer borçlardaki vergi barışı borçları hesaplarına sınıflanmıştır. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla kısa vadeli vergi barışı borçlarının bakiyesi 2.613.585 TL ve uzun vadeli vergi barışı borçlarının bakiyesi 3.952.156 TL olmuştur.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

#### 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.

#### Yatırım indirimi:

193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu'na 8 Nisan 2006 tarih ve 26133 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan ve 1 Ocak 2006 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere yürürlüğe giren 5479 sayılı Kanun ile eklenen Geçici 69 uncu maddede, bu madde kapsamında yükümlülerin 31 Aralık 2005 tarihinde yürürlükte bulunan mevzuat hükümlerine göre (vergi oranına ilişkin hükümler dahil) hesaplayacakları yatırım indirimi tutarlarını sadece 2006, 2007 ve 2008 yıllarına ait kazançlarından indirebilecekleri öngörülmüş, dolayısıyla da yatırım indirimi uygulaması 1 Ocak 2006 tarihinden geçerli olmak üzere yürürlükten kaldırılmıştı. Bu çerçevede, üç yıllık sürede yatırım indirimi istisnası haklarının bir kısmını veya tamamını kullanamayan yükümlülerin hakları 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla ortadan kalkmıştı. Diğer yandan 5479 sayılı Kanun'un 2 ve 15 inci maddeleri ile Gelir Vergisi Kanunu'nun 19 uncu maddesi, 1 Ocak 2006 tarihinden itibaren yürürlükten kaldırılmış ve böylece 1 Ocak 2006 ile 8 Nisan 2006 tarihleri arasında yapılan yatırım harcamaları üzerinden yatırım indirimi istisnasından yararlanılmasına imkan tanınmamıştı.

Ancak, Anayasa Mahkemesi'nin, 15 Ekim 2009 tarihinde yapılan toplantısında aldığı Karar uyarınca, yukarıda bahsi geçen Gelir Vergisi Kanunu'nun yatırım indirimiyle ilgili geçici 69 uncu maddesinde yer alan 2006, 2007 ve 2008 ibareleri ile yine 5479 sayılı Kanun'un ilgili düzenlemenin Kanun'un yayımlandığı tarih olan 8 Nisan 2006'da değil de 1 Ocak 2006'dan itibaren yürürlüğe girmesine olanak tanıyan 15. maddesinin (2) numaralı bendindeki "2" rakamının Anayasa'ya aykırı olduğu gerekçesiyle iptal edilmesine karar verilmiş olup, bahsi geçen tarih öncesi hak kazanılan yatırım indirimlerinin kullanımı ile ilgili süre sınırlaması ve ilgili Kanun'un yayımlandığı süre ile 1 Ocak 2006 tarihleri arasında yapılmış olan yatırım indirimi tutarlarından faydalanılamayacağına ilişkin kısıtlar ortadan kalkmış bulunmaktadır. Anayasa Mahkemesi'nin aldığı Karar uyarınca, yatırım indirimiyle ilgili iptalin, kararın Resmi Gazete'de yayımıyla birlikte yürürlüğe girmesine hükmedilmiş ve ilgili Anayasa Mahkemesi Kararı 8 Ocak 2010 tarih ve 27456 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girmiştir.

Buna göre; kazanç yetersizliği nedeniyle 2006 yılına devreden yatırım indirimi tutarları ile 2006 öncesinde başlayıp iktisadi ve teknik bütünlük kapsamında bu tarih sonrasında da devam eden yatırımlardan doğan yatırım indirimi tutarları sadece 2006, 2007 ve 2008 yıllarında değil sonraki yıllarda da kullanılabilir olup 1 Ocak 2006 ile 8 Nisan 2006 tarihleri arasında yapılan Gelir Vergisi Kanunu'nun mülga 19 uncu maddesi kapsamındaki yatırım harcamalarının %40'undan yatırım indirimi istisnası olarak yararlanılabilecektir.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

1 Ağustos 2010 tarihli Resmi Gazete’de yayımlanan 6009 sayılı “Gelir Vergisi Kanunu ile Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılmasına Dair Kanunun 5. maddesi, 5479 sayılı Kanunun 2. maddesinin iptalinden sonra vergi matrahının hesaplanmasında faydalanılabilecek yatırım teşviki tutarını düzenlemekteydi. 6009 sayılı Kanun’a göre, vergi mükellefleri ilgili vergi döneminde vergiye baz gelirlerinin %25’ine kadar olan kısmı için 5479 sayılı Kanun’un yürürlüğe girmesinden önceki dönemlerden kaynaklanan yatırım teşvikinden faydalanabiliyorlardı.

Ancak Anayasa Mahkemesi, yatırım indirimini vergi matrahının %25’i ile sınırlayan 6009 sayılı kanunun 5. Maddesini Anayasaya aykırı olduğu gerekçesi ile 17 Şubat 2012 tarihinde iptal etmiştir. Söz konusu madde iptali 18 Şubat 2012 tarihli ve 28208 sayılı Resmi Gazete ile yayımlanmıştır. Böylece, vergi mükellefleri, 5479 sayılı kanunun yürürlüğe girmeden önceki dönemden gelen yatırım indirimi tutarlarından herhangi bir kısıtlama olmaksızın yararlanabilecektir. Bu değişiklik, 31 Aralık 2011 tarihinde sona eren mali yıl dahil olmak üzere geçerli olmuştur.

#### *Ertelenen vergi varlığına ilişkin açıklamalar:*

Anayasa Mahkemesi’nin yukarıda bahsi geçen iptal karar ile birlikte Grup’un bağlı ortaklıkları ve müşterek yönetime tabi ortaklıkları, yatırım indirimi hükümlerine tabi olup kullanamadıkları tutarları herhangi bir süre sınırlaması olmadan vergiye konu ederek kurum kazancından indirebilecek hale gelmiştir. Bu çerçevede, Grup söz konusu şirketlerin yatırım indirimi haklarını ileride kurum kazançlarından indirime tabi tutabileceklerini göz önünde bulundurarak 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla konsolide finansal tablolarda 1.475.905 TL (2010: 2.108.498 TL) tutarında ertelenen vergi varlığı kaydetmiştir.

#### 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 Kararı ile uygulanacak stopaj oranı sıfır olarak belirlenmiştir.

#### Denizcilik faaliyetleri istisnası:

16 Aralık 1999 tarihinde kabul edilen 4490 nolu “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 amaçlanmış ve bu kanunun kapsamına giren deniz araçlarından elde edilen gelirler vergiden istisna edilmiştir. Bu gelirlere ait giderler de kanunen kabul edilmeyen gider olarak kabul edilir.

#### *Gelir vergisi stopajı:*

1 Ağustos 2010 tarihli Resmi Gazete’de yayımlanan 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.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

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 satışın yapıldığı yılı izleyen ikinci takvim yılı sonuna kadar tahsil edilmesi gerekir.

#### Vergi giderleri:

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona yıllarda vergi gelirinin/(giderinin) detayı aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
Dönem vergi gideri	(11.059.398)	(5.934.018)
Ertelenen vergi geliri	19.058.175	10.442.789
<b>Toplam</b>	<b>7.998.777</b>	<b>4.508.771</b>

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla dönem karı vergi yükümlülüğü aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
Dönem vergi gideri	11.059.398	5.934.018
Dönem içinde ödenen vergiler	(10.718.442)	(5.300.053)
<b>Toplam</b>	<b>340.956</b>	<b>633.965</b>
Geçmiş yıl yükümlülüğünün ödenmesi	2.097.912	322.861
Peşin ödenen vergilerdeki değişim	132.292	15.461
İşletme birleşmesi ile elde edilen yükümlülük	-	1.125.625
<b>Dönem karı vergi yükümlülüğü</b>	<b>2.571.160</b>	<b>2.097.912</b>

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren yıllara ait vergi giderinin mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	%	2011	%	2010
Vergi öncesi kar/(zarar)		(93.104.005)		228.147.787
Yasal oranla hesaplanan kurumlar vergisi	20,00	18.620.801	20,00	(45.629.557)
Kanunen kabul edilmeyen giderler	(9,51)	(8.850.089)	1,29	(2.947.000)
Kullanılmayacak zarar etkisi	(5,13)	(4.775.427)	3,29	(7.511.191)
Denizcilik faaliyetleri istisnası	2,91	2.706.702	(0,59)	1.351.928
Vergiye tabi olmayan gelirlerin etkisi	1,09	1.013.215	(4,42)	10.078.920
Yatırım indirimi	(0,33)	(302.653)	(0,13)	287.616
Bağlı ortaklık satış karı istisnası	-	-	-	-
İşletme birleşmesi etkisi	-	-	-	(22,34)
<b>Diğer</b>	<b>(0,44)</b>	<b>(413.772)</b>	<b>0,92</b>	<b>(2.093.166)</b>
	<b>8,59</b>	<b>7.998.777</b>	<b>(1,98)</b>	<b>4.508.771</b>



# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

#### 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 yansıtılmaktadırlar.

Türk vergi mevzuatı, ana ortaklık olan şirketin, bağlı ortaklık ve iştiraklerini konsolide ettiği finansal tabloları 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 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla ertelenen vergi varlığı ve ertelenen vergi yükümlülüğü konsolide finansal tablolarda aşağıdaki şekilde yansıtılmıştır:

	2011	2010
Ertelenen vergi varlığı	25.727.030	28.767.669
Ertelenen vergi yükümlülüğü	(127.287.607)	(102.634.364)
<b>Toplam</b>	<b>(101.560.577)</b>	<b>(73.866.695)</b>

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren yıllara ait ertelenen verginin hareketi aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
Başlangıç bakiyesi	(73.866.696)	9.508.128
Ertelenen vergi geliri	19.058.175	10.442.789
Yabancı para çevrim farkı	(23.245.004)	(2.334.765)
Özkaynaklara kaydedilen	(22.994.471)	(59.427)
Konsolidasyon kapsamından çıkışlar	-	1.020
İşletme birleşmesi etkisi (Not 3)	(512.581)	(81.298.144)
Satış amacıyla elde tutulan yükümlülüklerden sınıflanan (*)	-	(10.126.296)
	<b>(101.560.577)</b>	<b>(73.866.695)</b>

(\*) Dağören'e ilişkin ertelenen vergi yükümlülüğü satış amacıyla elde tutulan varlıklara ilişkin yükümlülüklerden transfer edilmiştir (Not 36).

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla ertelenen vergi varlıkları ve yükümlülüklerini doğuran kalemler aşağıdaki gibidir:

	2011		2010	
	Geçici farklar	Ertelenen vergi varlık/ yükümlülüğü)	Geçici farklar	Ertelenen vergi varlık/ yükümlülüğü)
Birikmiş mali zararlar	48.434.080	9.686.816	92.387.273	18.477.455
Ertelenen bağlantı geliri	54.806.283	10.961.257	43.710.010	8.742.002
Alacaklar	22.607.970	4.521.594	12.092.146	2.418.429
Yatırım indirimi	7.379.523	1.475.905	10.542.492	2.108.498
Menkul kıymet değerlendirme farkları	(354.138)	(70.828)	2.721.166	544.233
Dava karşılıkları	995.134	199.027	1.053.119	210.624
Kıdem tazminatı karşılığı	2.264.068	452.814	1.627.745	325.549
Türev araçlar değerlendirme	2.062.711	412.542	662.711	132.542
Maddi, maddi olmayan ve imtiyaza bağlı maddi olmayan dura varlıklar	(639.528.781)	(127.905.756)	(531.723.027)	(106.344.605)
Krediler ve peşin ödenen komisyonları	(12.457.784)	(2.491.557)	(7.233.227)	(1.446.645)
Yatırım amaçlı gayrimenkul değerlendirme	811.958	162.392	2.212.685	442.517
Diğer	5.176.071	1.035.217	2.613.530	522.706
		(101.560.577)		(73.866.695)

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, birikmiş mali zararların ve tükenme sürelerinin yıllara göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

Tükenme tarihi	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Kayıtlara alınan kısım	Kayıtlara alınmayan kısım	Kayıtlara alınan kısım	Kayıtlara alınmayan kısım
2011	-	-	264.760	554.827
2012	-	1.038.220	709.707	5.103.255
2013	1.180.318	4.307.194	29.998.312	37.178.947
2014	2.829.238	3.437.365	3.117.577	10.321.869
2015	21.773.647	1.024.917	58.296.917	8.783.815
2016	22.650.877	2.799.848	-	-
	48.434.080	12.607.544	92.387.273	61.942.713

#### 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 2016 yılından sonra indirime konu olmayacaktır. Kullanılabileceği öngörülmeyen mali zararlardan oluşan ertelenen vergi varlığı kayıtlara alınmamıştır. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla kayıtlara alınmayan kısmın 28.055.376 TL tutarındaki birikmiş mali zararlara ilişkin bölümü Not 31 Kurumlar Vergisi başlığı altında detaylı olarak açıklandığı üzere 6111 sayılı "Bazı Alacakların Yeniden Yapılandırılması ile Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu ve Diğer Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnemelerde Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun" kapsamında matrah artırımını dolayısıyla kayıtlara alınmamıştır.

#### 32 HİSSE BAŞINA KAZANÇ

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren yıllara ait ana ortaklık paylarının hisse başına kar tutarları ana ortaklık paylarına ait karların ilgili dönemler içindeki ağırlıklı ortalama pay adetlerine bölünmesiyle hesaplanmıştır

	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
Net dönem karı/(zararı)	(81.954.759)	209.459.743
Sürdürülen faaliyetlerden net dönem karı/(zararı)	(81.954.759)	209.459.743
Hisselerin ağırlıklı ortalama sayısı	225.003.687	225.003.687
Adi hisselerin ağırlıklı ortalama sayısı	225.003.687	225.003.687
Grup tarafından elde bulundurulmuş hisse senedi adedi (Not 24.1)	(63.276.300)	(2.000.000)
Hisselerin ağırlıklı ortalama sayısı	161.727.387	223.003.687
Nominal değeri 1 TL olan adi ve seyreltilmiş hisse başına kazanç/(zarar) (kısaltılmamış tam TL)	(0,5067)	0,9393
Nominal değeri 1 TL olan sürdürülen faaliyetlerden adi ve seyreltilmiş hisse başına kazanç (kısaltılmamış tam TL)	(0,5067)	0,9393

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

#### 33 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
Tahsin Bensef	Üst düzey yönetici
Bilecik Demir Çelik (*)	Müşterek yönetime tabi ortaklık
Enerji Yatırım Holding (EYH)	Müşterek yönetime tabi ortaklık
Naturel Gaz	Müşterek yönetime tabi ortaklık
İzmir Liman (**)	Müşterek yönetime tabi ortaklık
Ortadoğu Liman (***)	Müşterek yönetime tabi ortaklık
Energaz	Müşterek yönetime tabi ortaklık
Global A Tipi ve B Tipi Fon	Bağlı ortaklığın fonu
Torba	Konsolidasyon kapsamına alınmayan bağlı ortaklık (Not 2.1.d.iii)
Kentgaz	Konsolidasyon kapsamına alınmayan bağlı ortaklık (Not 2.1.d.iii)
Metangaz	Ortağın önemli etkisinin olduğu şirket
Çorumgaz	Müşterek yönetime tabi ortaklık
Turkcom Turizm Enerji İnşaat Gıda Yatırımlar A.Ş. (Turkcom)	Şirket ortağı tarafından sahip olunan şirket

(\*) 15 Eylül 2011 tarihine kadar müşterek yönetime tabi ortaklık statüsündedir. Bu tarihten sonra konsolidasyon kapsamından çıkarılmıştır.

(\*\*) 29 Haziran 2011 tarihine kadar müşterek yönetime tabi ortaklık statüsündedir. Bu tarihten sonra bağlı ortaklık olarak tam konsolidasyona tabi tutulmuştur.

(\*\*\*) 29 Temmuz 2010 tarihine kadar müşterek yönetime tabi ortaklık statüsündedir. Bu tarihten sonra bağlı ortaklık olarak tam konsolidasyona tabi tutulmuştur.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

#### İlişkili taraflardan alacaklar

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan kısa vadeli finans sektörü faaliyetlerinden alacaklar aşağıdaki gibidir:

Finans sektörü faaliyetlerinden kısa vadeli alacaklar - ilişkili taraflar	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Turkcom (*)	9.661.232	-
Global A Tipi ve B Tipi Fon	265.276	391.139
Mehmet Kutman (*)	-	10.899.549
Diğer	24.390	340.723
<b>Toplam</b>	<b>9.950.898</b>	<b>11.631.411</b>

(\*) Kredili menkul kıymet işlemlerine yönelik bakiyeleri içermektedir. Söz konusu alacaklar hisse senedi teminatlı olup üzerinden piyasa koşullarına göre faiz işletilmiştir.

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan kısa vadeli diğer alacaklar aşağıdaki gibidir:

İlişkili taraflardan kısa vadeli diğer alacaklar	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Enerji Yatırım Holding (1)	36.137.399	4.749.569
Naturel Gaz (1)	2.148.075	-
Mehmet Kutman (2)	1.614.627	2.848.513
Turkcom	1.262.220	-
Metangaz	673.445	424.194
Çorumgaz	346.272	311.567
Kentgaz	286.806	161.466
Erol Göker (2)	26.968	1.593.212
Tahsin Bensel	218	244.861
İzmir Liman	-	311.373
Bilecik Demir Çelik	-	432.841
Diğer	3.249.900	1.159.320
<b>Toplam (3)</b>	<b>45.745.930</b>	<b>12.236.916</b>

(1) Söz konusu bakiyeler, yürütülen projelerin finansman kredileriyle karşılanmayan kısımları için ortaklar tarafından sağlanan avans niteliğinde kaynaklardır. Söz konusu alacaklar teminatlı olmayıp sermaye avansı niteliğinde olmayan kısmı üzerinden faiz işletilmiştir

(Faiz oranı-TL: 31 Aralık 2011: %15, 31 Aralık 2010: %16) (Faiz oranı-ABD Doları: %8,93).

(2) 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 2011: %15, 31 Aralık 2010: %16).

(3) Aşağıda açıklanan üst yönetime verilen kredi hariç olan tutardır.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

Grup'un bir bağlı ortaklığı, Grup üst yönetimine 30 Aralık 2011 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. 15 Kasım 2011 tarihinde söz konusu kredinin vadesi 30 Aralık 2012 tarihine uzatılmıştır. Grup, bu alacağını 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla bilançoda ilişkili taraflardan kısa vadeli diğer alacaklarda sınıflamıştır. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla söz konusu kredinin bakiyesi, anaparası 10.000.000 ABD Doları, faiz tahakkuku 650.491 ABD Doları olmak üzere toplam 10.650.491 ABD Doları (20.117.712 TL)'dir. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla söz konusu kredinin bakiyesi, anaparası 10.000.000 ABD Doları, faiz tahakkuku 659.851 ABD Doları olmak üzere toplam 10.659.851 ABD Doları (16.480.130 TL)'dir.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Grup'un üst yönetime verilen kredi tutarı ile birlikte konsolide bilançosunda ilişkili taraflardan kısa vadeli diğer alacak toplamı 65.863.642 TL'dir (2010: 28.717.046 TL).

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan uzun vadeli diğer alacaklar aşağıdaki gibidir:

İlişkili taraflardan uzun vadeli diğer alacaklar	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Torba (*)	5.029.659	5.029.659
Diğer	-	203.551
<b>Toplam</b>	<b>5.029.659</b>	<b>5.233.210</b>

(\*) 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.

#### İlişkili taraflara borçlar

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflara kısa vadeli finansal borçlar aşağıdaki gibidir:

Finans sektörü faaliyetlerinden kısa vadeli borçlar - ilişkili taraflar	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Global A Tipi ve B Tipi Fon	95.312	-
Diğer	808	-
<b>Toplam</b>	<b>96.120</b>	<b>-</b>

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflara kısa vadeli diğer borçlar aşağıdaki gibidir:

İlişkili taraflara kısa vadeli diğer borçlar	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kentgaz	741.414	671.884
Diğer	63.083	27.252
<b>Toplam</b>	<b>804.497</b>	<b>699.136</b>



# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla ilişkili kuruluşlara olan uzun vadeli diğer borçlar aşağıdaki gibidir:

İlişkili taraflara uzun vadeli diğer borçlar	31 December 2011	31 December 2010
Energaz	619.957	635.760
Diğer	16.220	16.220
<b>Toplam</b>	<b>636.177</b>	<b>651.980</b>

#### İlişkili taraflar ile yapılan işlemler

##### Üst düzey idari personel ile yapılan işlemler

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren yıllarda üst düzey idari personele sağlanan menfaatlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
Maaş	8.233.953	7.278.246
Primler	8.194.112	651.521
Huzur Hakları	1.611.652	1.611.103
Diğer	120.624	985.108
<b>Toplam</b>	<b>18.160.341</b>	<b>10.525.978</b>

Grup'un üst yönetime sağladığı krediye ilişkin olarak 2011 yılında elde ettiği faiz gelirinin tutarı 613.338 TL'dir (2010: 990.040 TL).

##### İlişkili taraflar ile yapılan diğer işlemler

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde ilişkili kuruluşlarla önemli işlemler aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak-31 Aralık 2011			1 Ocak- 31 Aralık 2010	
	Alınan Faiz	Alınan Komisyon	Diğer gelirler	Alınan Faiz	Alınan Komisyon
EYH (*)	1.794.322	-	293.578	229.326	-
Mehmet Kutman (**)	1.009.616	776	-	1.742.680	7.649
Turkcom (**)	322.311	-	-	-	-
Bilecik Demir Çelik	153.980	-	- 49.716	-	-
Erol Göker	68.451	546	2.400	275.711	426
Ortadoğu Liman	-	-	-	152.849	-
Global A Tipi ve B Tipi Fon	-	307.232	-	-	371.741
Diğer	203.836	-	45.724	72.471	1.260
<b>Toplam</b>	<b>3.552.516</b>	<b>308.554</b>	<b>341.702</b>	<b>2.522.753</b>	<b>381.076</b>

(\*) Avans üzerinden işletilen faizleri ve diğer gelirleri içermektedir.

(\*\*) Kredili işlem ve avans üzerinden işletilen faizleri içermektedir.

Ayrıca 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde Grup'un Global fonlarından elde ettiği yönetim komisyonu gelirleri sırasıyla 861.733 TL ve 1.495.383 TL'dir.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### 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 Yönetimi'ne 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 Yönetimi'nin 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 acentanın kredi risk değerlemesine bağlı olarak verilen hizmet öncesi peşin avans veya teminat mektubu alınmaktadır. Gaz dağıtım şirketleri, faaliyetlerini düzenleyen mevzuat hükümleri gereğince bağlantı yapılan ve hizmet verilen müşterilerinden güvence bedeli tahsil etmektedir. Söz konusu bedeller, abone başına ortalama 2 aylık gaz tüketim bedelini karşılar mahiyettedir. 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 2011 ve 2010 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 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

Finansal varlıkların kayıtlı değerleri, maruz kalınan azami kredi riskini gösterir. 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2011	Ticari alacaklar (*)	İlişkili taraflardan alacaklar	Finans sektörü faaliyetlerinden alacaklar (*)	Diğer alacaklar (*)	Bankalardaki mevduat	Kısa vadeli finansal yatırımlar	Verilen avanslar	Toplam
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski	17.131.339	80.844.199	34.637.181	15.547.560	56.766.860	8.225.854	33.239.884	246.392.877
Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	8.406.774	30.067.908	31.200.690	8.125.843	-	-	15.035.644	92.836.859
<b>A. Vadesi geçmiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri</b>	14.040.526	80.844.199	34.637.181	15.547.560	56.766.860	8.225.854	33.239.884	243.302.064
<b>B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların net defter değeri</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri</b>	3.050.506	-	-	-	-	-	-	3.050.506
Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	2.528.115	-	-	-	-	-	-	2.528.115
<b>D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri</b>	40.307	-	-	-	-	-	-	40.307
-Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	7.521.735	-	1.261.852	-	-	-	-	8.783.587
-Değer düşüklüğü (-)	(7.481.428)	-	(1.261.852)	-	-	-	-	(8.743.280)
-Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	40.306	-	-	-	-	-	-	40.306
-Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-	-
-Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-	-
-Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar</b>	-	-	-	-	-	-	-	-

(\*) İlişkili taraflardan olan tutarlar dahil değildir. Söz konusu alacakların ilişkili taraflardan olan kısımları tabloda toplu olarak "İlişkili taraflardan alacaklar" başlığı altında sunulmuştur.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

31 Aralık 2011	Ticari alacaklar (*)	İlişkili taraflardan alacaklar	Finans sektörü faaliyetlerinden alacaklar (*)	Diğer alacaklar (*)	Bankalardaki mevduat	Kısa vadeli finansal yatırımlar	Verilen avanslar	Toplam
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski	20.817.847	45.581.667	39.124.146	7.221.687	53.204.595	7.814.910	26.357.047	200.121.899
Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	6.766.457	27.995.678	33.993.209	6.395	-	-	13.818.322	82.580.061
<b>A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıklarn net defter değeri</b>	19.466.523	45.581.667	39.124.146	7.221.687	53.204.595	7.814.910	26.357.047	198.770.575
<b>B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıklarn net defter değeri</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıklarn net defter değeri</b>	1.241.574	-	-	-	-	-	-	1.241.574
Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	1.040.920	-	-	-	-	-	-	1.040.920
<b>D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıklarn net defter değerleri</b>	109.750	-	-	-	-	-	-	109.750
-Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	5.059.781	-	1.283.303	-	-	-	-	6.343.084
-Değer düşüklüğü (-)	(4.950.031)	-	(1.283.303)	-	-	-	-	(6.233.334)
-Net değerln teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	109.750	-	-	-	-	-	-	109.750
-Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-	-
-Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-	-
-Net değerln teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar</b>	-	-	-	-	-	-	-	-

(\*) İlişkili taraflardan olan tutarlar dahil değildir. Söz konusu alacakların ilişkili taraflardan olan kısımları tablodaki toplam olarak "İlişkili taraflardan alacaklar" başlığı altında sunulmuştur. During the impairment tests of the financial assets, the Group considered the factors which show that the amounts to be collected are not collectible.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

Grup, finansal varlıkların değer düşüklüğü testleri sırasında tahsil edilmesi gereken tutarların tahsil edilemeyecek olduğunu gösteren etkenlerin varlığını göz önünde bulundurmıştır.

Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların vade analizi aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
	Ticari	Ticari
	Alacaklar	Alacaklar
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	2.755.043	1.091.268
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	273.478	150.306
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	21.985	-
<b>Toplam</b>	<b>3.050.506</b>	<b>1.241.574</b>
Teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	2.528.115	1.040.920

#### 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 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

31 Aralık 2011		Sözleşme				
	Defter değeri	uyarınca nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
<b>SÖZLEŞMEYE BAĞLI VADELER</b>						
<b>TÜREV VE TÜREV OLMAYAN FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER</b>						
Banka kredileri	416.944.090	453.915.417	24.568.133	218.144.569	209.987.366	1.215.349
İhraç edilen borçlanma senetleri	24.051.596	38.568.923	-	2.643.353	10.573.412	25.352.158
Türev finansal yükümlülükler	2.062.711	2.062.711	-	2.062.711	-	-
Finans sektörü faaliyetlerinden borçlar	19.417.139	19.417.139	19.417.139	-	-	-
Finansal kiralama yükümlülükleri	4.586.087	4.963.672	545.922	1.533.157	2.884.593	-
<b>BEKLENEN VADELER</b>						
<b>TÜREV OLMAYAN FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER</b>						
Ticari borçlar	60.891.701	60.891.701	56.139.280	4.752.421	-	-
Diğer borçlar	114.513.978	114.513.978	12.983.642	49.167.784	4.588.333	47.774.219
Finans sektörü faaliyetlerinden borçlar	4.839.915	4.839.915	4.437.744	402.171	-	-



# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

## Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

31 Aralık 2010		Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı				
	Defter değeri	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun	
<b>SÖZLEŞMEYE BAĞLI VADELER</b>						
<b>TÜREV VE TÜREV OLMAYAN FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER</b>						
Banka kredileri	363.004.773	406.484.923	12.331.759	69.111.377	307.881.204	17.160.583
Türev finansal yükümlülükler	662.711	662.711	-	662.711	-	-
Finans sektörü faaliyetlerinden borçlar	22.601.582	22.601.582	22.601.582	-	-	-
Finansal kiralama yükümlülükleri	16.373.014	19.954.716	2.744.735	3.513.863	13.696.118	-
<b>BEKLENEN VADELER</b>						
<b>TÜREV OLMAYAN FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER</b>						
Ticari borçlar	50.087.828	50.087.828	44.061.035	6.026.793	-	-
Diğer borçlar	54.598.954	54.598.954	16.082.761	5.069.212	651.980	32.795.001
Finans sektörü faaliyetlerinden borçlar	4.537.066	4.537.066	4.537.066	-	-	-

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

#### 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.

Doğalgaz dağıtım faaliyetinde bulunan şirketlerde, mevzuat gereği satış gelirlerine baz teşkil eden tarifeler yabancı para birimi cinsinden belirlenmekte ve mevcut finansal yükümlülüklerin yabancı para cinsinden oluşan bölümünden kaynaklanabilecek döviz riskine karşı belli ölçülerde 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 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

Grup'un 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla maruz kaldığı döviz riskinin TL karşılıkları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011				
	TL Karşılığı	ABD Doları	Avro	GBP	TL
1. Ticari Alacaklar	660.660	109.547	161.042	6.409	41.488
2.a. Parasal Finansal Varlıklar	28.459.024	11.069.704	360.978	3	6.667.296
2.b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-
3. Diğer	-	-	-	-	-
4. Dönen Varlıklar	29.119.684	11.179.251	522.020	6.412	6.708.784
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-
6.a. Parasal Finansal Varlıklar	29.562.190	15.128.570	290.651	-	275.542
6.b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-	-
8. Duran Varlıklar	29.562.190	15.128.570	290.651	-	275.542
Toplam Varlıklar	58.681.874	26.307.821	812.671	6.412	6.984.326
10. Ticari Borçlar	5.303.467	385.683	591.156	70.263	2.925.327
11. Finansal Yükümlülükler	172.936.407	90.978.349	336.835	-	264.246
12.a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	32.802.790	12.480.077	163.074	-	8.830.650
12.b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-
13. Kısa Vadeli Yükümlülükler	211.042.664	103.844.109	1.091.065	70.263	12.020.223
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	91.089.191	48.212.657	-	-	20.304
16.a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	3.911.175	1.122	-	-	3.909.055
16.b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler	95.000.366	48.213.779	-	-	3.929.359
18. Toplam Yükümlülükler	306.043.030	152.057.888	1.091.065	70.263	15.949.582
Net Yabancı Para Bilanço Pozisyonu	(247.361.156)	(125.750.067)	(278.394)	(63.851)	(8.965.256)
Bilanço dışı türev finansal araçların net yabancı para pozisyonu	-	-	-	-	-
Net Yabancı Para Varlık/ Yükümlülük Pozisyonu	(247.361.156)	(125.750.067)	(278.394)	(63.851)	(8.965.256)
Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık/ Yükümlülük Pozisyonu	(247.361.156)	(125.750.067)	(278.394)	(63.851)	(8.965.256)
İhracat	-	-	-	-	-
İthalat	740.600	-	303.053	-	-

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

	31 Aralık 2010				
	TL Karşılığı	ABD Doları	Avro	GBP	TL
1.Ticari Alacaklar	119.952	-	45.290	-	27.148
2.a. Parasal Finansal Varlıklar	19.885.132	8.826.527	78.841	-	6.077.767
2.b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-
3. Diğer	-	-	-	-	-
4. Dönen Varlıklar	20.005.084	8.826.527	124.131	-	6.104.915
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-
6.a. Parasal Finansal Varlıklar	24.993.453	15.407.762	-	-	1.173.053
6.b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-	-
8. Duran Varlıklar	24.993.453	15.407.762	-	-	1.173.053
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>44.998.537</b>	<b>24.234.289</b>	<b>124.131</b>	<b>-</b>	<b>7.277.968</b>
10. Ticari Borçlar	2.115.258	244.935	229.627	9.476	1.243.425
11. Finansal Yükümlülükler	49.773.543	31.696.339	350.671	-	52.443
12.a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	2.953.624	429.891	25.543	-	2.236.672
12.b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-
13. Kısa Vadeli Yükümlülükler	54.842.425	32.371.165	605.841	9.476	3.532.540
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	185.586.233	119.515.843	374.436	-	47.484
16.a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	937.230	-	56.289	-	821.889
16.b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler	186.523.463	119.515.843	430.725	-	869.373
18. Toplam Yükümlülükler	241.365.888	151.887.008	1.036.566	9.476	4.401.913
Net Yabancı Para Varlık/ Yükümlülük Pozisyonu	(196.367.351)	(127.652.719)	(912.435)	(9.476)	2.876.055
Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık/Yükümlülük Pozisyonu	(196.367.351)	(127.652.719)	(912.435)	(9.476)	2.876.055
İhracat	Yoktur				
İthalat	Yoktur				

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 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

## Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

### Duyarlılık analizi – döviz kuru riski

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla TL'nin aşağıda belirtilen yabancı paralar karşısında % 10 değer kazanması veya değer kaybetmesi durumunda özkaynak ve gelir tablosu aşağıdaki şekilde etkilenecektir. Analiz yapılırken başta faiz oranları olmak üzere diğer bütün değişkenlerin sabit kaldığı varsayılmıştır.

31 Aralık 2011	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	(22.856.405)	22.856.405	-	-
2-ABD Doları riskinden korunulan kısım (-)	-	-	-	-
3-ABD Doları Net Etki(1+2)	(22.856.405)	22.856.405	-	-
AVRO 'nun TL karşısında %10 değişmesi halinde:				
4-Avro net varlık/yükümlülüğü	(68.034)	68.034	-	-
5-Avro riskinden korunulan kısım (-)	-	-	-	-
6-Avro Net Etki(4+5)	(68.034)	68.034	-	-
Diğer döviz kurlarının TL karşısında %10 değişmesi halinde:				
7-Diğer döviz kurları net varlık/yükümlülüğü	(18.625)	18.625	-	-
8-Diğer döviz kurları riskinden korunulan kısım (-)	-	-	-	-
9-Diğer döviz kurları Net Etki(7+8)	(18.625)	18.625	-	-
TOPLAM (3+6+9)	(22.943.064)	22.943.064	-	-

(\*) Kar/zarar durumu hariç

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

31 Aralık 2010	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	(20.022.716)	20.022.716	-	-
2-ABD Doları riskinden korunamayan kısım (-)	-	-	-	-
3-ABD Doları Net Etki(1+2)	(20.022.716)	20.022.716	-	-
A 10 percent change in Euro against Turkish Lira:				
4-Ävro net varlık/yükümlülüğü	(186.967)	186.967	-	-
5-Ävro riskinden korunamayan kısım (-)	-	-	-	-
6-Ävro Net Etki(4+5)	(186.967)	186.967	-	-
A 10 percent change in other currencies against Turkish Lir				
7-Diğer döviz kurları net varlık/yükümlülüğü	(2.264)	2.264	-	-
8-Diğer döviz kurları riskinden korunamayan kısım (-)	-	-	-	-
9-Diğer döviz kurları Net Etki(7+8)	(2.264)	2.264	-	-
TOPLAM (3+6+9)	(20.211.947)	20.211.947	-	-

(\*) Kar/zarar durumu hariç



# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

#### 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 2011	31 Aralık 2010
<b>Sabit faizli finansal araçlar</b>		<b>(205.516.308)</b>	<b>(175.132.137)</b>
Finansal varlıklar	Alım satım amaçlı finansal varlıklar	8.156.349	7.404.808
	İlişkili taraflardan alacaklar	47.377.485	19.428.197
	Satılmaya hazır finansal varlıklar	56.641	51.602
	Finans sektörü faaliyetlerinden alacaklar	27.471.798	33.427.947
	Bankalar mevduatı	47.743.789	42.692.551
Finansal yükümlülükler	Finansal borçlar	(279.910.477)	(245.159.144)
	Diğer borçlar	(39.844.754)	(10.376.516)
	Finans sektörü faaliyetlerinden borçlar	(16.567.139)	(22.601.582)
<b>Değişken faizli finansal araçlar</b>		<b>(145.553.584)</b>	<b>(117.738.513)</b>
Finansal varlıklar	Üst yönetime kullanılan kredi	20.117.712	16.480.130
	Finansal yükümlülükler	Finansal borçlar	(165.671.296)

As at 31 December 2011 and 31 December 2010, the Group used interest rate derivatives (swap) to hedge interest Grup'un, 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla faiz oranı riskini dengelemek için faiz swap sözleşmeleri bulunmaktadır (Not 9).

#### Duyarlılık analizi - faiz oranı riski

31 Aralık 2011 tarihinde faiz oranı 100 baz puan yüksek olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, vergi öncesi kar 1.455.536 TL daha düşük (31 Aralık 2010: 1.177.385 TL daha düşük), ana ortaklık paylarına ait net dönem karı 1.015.862 TL daha düşük (31 Aralık 2010: 876.332 TL) ve ana ortaklığa ait özkaynaklar 1.015.862 TL daha düşük (31 Aralık 2010: 876.332 TL) olacaktı. Faiz oranları bilanço tarihi itibarıyla 100 baz puan daha düşük olsaydı, etki aynı tutarda fakat ters yönde olacaktı.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

#### 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 sürdürmektir.

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 2011 itibarıyla %36'dır (2010: %34).

#### 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 kayıtlı değeri gerçeğe uygun değer olarak kabul edilmiştir.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

Varlıkların ve yükümlülüklerin kayıtlı değerleri ve gerçeğe uygun değerleri aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

	Not	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
		Kayıtlı Değer	Gerçeğe Uygun Değer	Kayıtlı Değer	Gerçeğe Uygun Değer
<b>Finansal varlıklar</b>					
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	63.279.456	63.279.456	56.887.495	56.887.495
Finansal Yatırımlar	7	20.412.027	20.412.027	24.684.432	24.684.432
Ticari Alacaklar	10	17.131.339	17.131.339	20.817.847	20.817.847
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	12, 33	44.588.079	44.588.079	50.755.557	50.755.557
Diğer Alacaklar	11, 33	86.440.861	86.440.861	41.171.943	41.171.943
Diğer Dönen ve Duran Varlıklar	23	81.561.158	81.561.158	57.630.807	57.630.807
<b>Toplam</b>		<b>313.412.920</b>	<b>313.412.920</b>	<b>251.948.081</b>	<b>251.948.081</b>
<b>Finansal yükümlülükler</b>					
Finansal Borçlar	8	445.581.773	443.685.929	379.377.787	378.076.522
Diğer finansal yükümlülükler	9	2.062.711	2.062.711	662.711	662.711
Ticari Borçlar	10	60.891.701	60.891.701	50.087.828	50.087.828
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	12	24.257.054	24.257.054	27.138.648	27.138.648
Diğer Borçlar	11, 33	114.513.978	114.513.978	54.598.954	54.598.954
Diğer Yükümlülükler	23	6.538.720	6.538.720	1.272.316	1.272.316
<b>Toplam</b>		<b>653.845.937</b>	<b>651.950.093</b>	<b>513.138.244</b>	<b>511.836.979</b>

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 2011	Seviye 1 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam
Alım satım amaçlı finansal varlıklar	13.450.794	-	-	13.450.794
Satılmaya hazır finansal varlıklar	-	-	6.961.233	6.961.233
Türev finansal yükümlülükler	-	(2.062.711)	-	(2.062.711)
	13.450.794	(2.062.711)	6.961.233	18.349.316

31 Aralık 2010	Seviye 1 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam
Alım satım amaçlı finansal varlıklar	15.763.829	-	-	15.763.829
Satılmaya hazır finansal varlıklar	1.981.602	-	6.939.001	8.920.603
Türev finansal yükümlülükler	-	(662.711)	-	(662.711)
	17.745.431	(662.711)	6.939.001	24.021.721

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

#### 36 SATIŞ AMACI İLE ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla konsolide bilançoda yansıtılan satış amaçlı elde tutulan duran varlıklar ve bu varlıklara ilişkin yükümlülüklerin özeti aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Varlıklar	Yükümlülükler	Varlıklar	Yükümlülükler
Gayrimenkuller	862.751	-	3.675.561	-
Global Portföy	649.116	200.668	-	-
	<b>1.511.867</b>	<b>200.668</b>	<b>3.675.561</b>	-

#### Gayrimenkuller

Grup'un 31 Aralık 2010 itibarıyla satış amacıyla elde tuttuğu gayrimenkulleri, 29.500 m2 kullanım alanına sahip Bilecik İli, Bozüyük ilçesindeki arsa, 84.746,3 m2 kullanım alanına sahip İzmir İli Kemalpaşa ilçesindeki muhtelif arsalar ve Muğla İli Bodrum ilçesindeki kullanım alanı 3.000 m2 olan Global Yatırım Holding A.Ş.'ye ait olan arsadan oluşmaktadır. Grup, İzmir ili Kemalpaşa ilçesindeki muhtelif arsaları 17 Haziran 2011 tarihi itibarıyla Abalıoğlu Yem-Soya ve Tekstil Sanayi A.Ş.'ye 3.400.000 TL (KDV dahil) bedelle satmış ve konsolide kapsamlı gelir tablosunda 68.547 TL tutarında gayrimenkul satış karı kaydetmiştir (Not 28). Grup, diğer arsalarını 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla satış amacıyla elde tutmaya devam etmiştir.

Grup'un 31 Aralık 2009 itibarıyla satış amacıyla elinde tuttuğu gayrimenkulü olan Veli Alemdar Han, 21 Aralık 2010 tarihinde Seba Alkoçlar Gayrimenkul Yatırım ve Turizm A.Ş.'ye toplam 25.000.000 ABD Doları (KDV dahil) bedelle satılmıştır. Söz konusu tutarın 21.000.000 ABD Doları tutarındaki kısmı peşin olarak, kalan 4.000.000 ABD Doları tutarındaki kısmı Ocak 2011'de tahsil edilmiştir. Grup, bu satış işlemine ilişkin olarak 25.175.009 TL tutarında gayrimenkul satış zararını konsolide kapsamlı gelir tablosuna yansıtmıştır (Not 28). Grup bu işlemden 31.589.991 TL tutarında net nakit girişi sağlamıştır.

#### Yeşil Enerji ve Bağlı Ortaklıkları

Grup, Yeşil Enerji A.Ş.'nin %95'lik hissesini 23 Haziran 2009 tarihinde sattıktan sonra mülkiyetinde bulunan kalan yüzde 5 hisseyi 25 Haziran 2010 tarihi itibarıyla 5.475.193 Avro (10.571.253 TL) bedel karşılığında Statkraft AS'ye satmış ve konsolide kapsamlı gelir tablosunda 7.196.254 TL tutarında satış karı kaydetmiştir (Not 28). Ayrıca, bu satışın dışında bırakılmış olan şirketlerden Düzce Aksu, 2.000.000 Avro (3.854.600 TL) bedel karşılığında satılmış ve 2 Haziran 2010 itibarıyla konsolidasyon kapsamından çıkarılmıştır. Satışın dışında bırakılan diğer şirket olan Dağören'e ait varlık ve yükümlülükler, Not 20'de belirtilen hukuki durum nedeniyle, 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla satış amacıyla elde tutulan duran varlıklardan ilgili bilanço kalemlerine geri sınıflanmıştır. 31 Aralık 2011 itibarıyla da sınıflama bu şekilde yapılmıştır.

Statkraft AS 2009 yılında imzalanan sözleşmeye göre, satış fiyatına ilaveten Statkraft AS, tesislerin devreye alınmasını müteakip yapılacak elektrik ve karbon emisyonu satışlarından satılan şirketlerin elde edeceği gelirlerin bir kısmını da, gerçekleştirmeye bağlı olarak, aşağıda belirtilen şartlarda almaya hak kazanacaktır. Buna göre; gerçekleşen elektrik satış fiyatının Statkraft AS'nin Yeşil Enerji'nin değerini tespit ederken baz almış olduğu elektrik satış fiyatının üzerinde olması durumunda Statkraft AS, her tesisin operasyonel ilk 3 ile yılında elde edilecek olan net elektrik satış geliri (brüt elektrik satış gelirinden, su kullanım bedeli ve vergiler düşülecek farkının (Statkraft AS'nin baz fiyatıyla gerçekleşen fiyat arasındaki farktan kaynaklanan gelir) %50'sini Grup'a verecektir. Aynı şekilde, tesislerin devreye alınmasını müteakip yapılması planlanan karbon emisyonu satışlarından her tesisin operasyonel ilk 3 yılında elde edilecek gelirlerin %50'si de Grup'a ait olacaktır.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

#### Hedef Menkul Değerler A.Ş.

Grup'un bağlı ortaklıklarından Hedef Menkul Değerler A.Ş.'deki hisselerinin tamamı, Polonya'da yerleşik X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A.'nin hakim hissedarı Jakub Zablocki ile Jakub Maly, Mikolaj Walentynowicz, Hubert Walentynowicz, X-Broker Sp. Z.o.o.'ya 17 Aralık 2010 tarihi itibarıyla 1.221.000 ABD Doları bedel karşılığında satılmış olup söz konusu tutar peşin olarak tahsil edilmiştir. Bu işlem sonucunda oluşan bağlı ortaklık satış karının ve net nakit girişi ile satılan net varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

Sales price	1.850.670
Group's share in the net assets of Hedef at the date of the sale	(51.855)
Gain on sale of subsidiary	1.798.815
Sales price	1.850.670
Cash and cash equivalents at the date of Hedef's sale	(5.264)
Net cash inflow from subsidiary sale	1.845.406
Cash and cash equivalents	5.264
Financial investments	26.306
Other current assets	8.178
Property, plant and equipment	16.843
Other payables	(188)
Liabilities due to operations in finance sector	(2.658)
Deferred tax liability	(1.020)
Net Assets	52.725
Effective ownership rate of the Group	98,35%
Group's share in the net assets of Hedef at the date of the sale	51.855

#### Global Portföy

Şirket, Global Portföy ve Azimut Holding S.p.A (Azimut) arasında 14 Mart 2011 tarihinde portföy yönetimi ve pazarlama konularını kapsayan bir Çerçeve Anlaşması (Framework Agreement) imzalanmıştı. Bu anlaşma uyarınca; Azimut, yapılacak tahsisli sermaye artışı sonucunda, Grup'un bağlı ortaklığı Global Portföy Yönetimi A.Ş.'de %60 oranında hissedar olacaktı; aynı zamanda Grup'un bir diğer bağlı ortaklığı Global Menkul'ün halka arzı sırasında halka arz yoluyla veya olmazsa Grup'tan hisse devri yoluyla toplamda % 5 oranında Global Menkul'e hissedar olacaktı. Bu işlemin ilk aşaması olarak 22 Haziran 2011 tarihinde halka arzdan satın alma ve 28 Haziran 2011'de Global Yatırım Holding'ten hisse devri suretiyle % 5 hissedarlık aşaması gerçekleşmiştir. İkinci aşama olarak, 8 Ağustos 2011 tarihinde taraflar arasında Hissedarlar Sözleşmesi ve Sermaye Artırımına İştirak ve Yatırım Sözleşmesi imzalanmıştır. Bu sözleşmeler çerçevesinde SPK ve Rekabet Kurumu'na gerekli başvurular yapılmıştır. Tahsisli sermaye artışına ilişkin olarak gerekli yasal izinlerin alınmasının ardından, 24 Şubat 2012 tarihinde yapılan ve 28 Şubat 2012 tarihinde tescil edilen Global Portföy'ün Genel Kurul kararı uyarınca, Global Portföy'ün sermayesi 2.534.000 TL'den 6.335.000 TL'ye artırılmış ve artırılan 3.801.000 TL nominal değerindeki sermaye Azimut Holding S.p.A'nin bağlı ortaklığı olan Lüksemburg'da kurulu AZ International Holdings SA'ya tahsis edilerek Azimut'un sermayedar olması işleminin kapanışı tamamlanmıştır. Kapanışı takip eden 4. yılın sonunda çeşitli koşullara bağlı olmak kaydıyla Azimut'un bu hisseleri Grup'a satma hakkı bulunmaktadır. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Global Portföy'ün yukarıda açıklanan durum nedeniyle satış amacıyla elde tutulan duran varlıklara ve bu varlıklara ilişkin yükümlülüklerle sınıflanan varlık ve yükümlülük kalemlerinin kırılımı aşağıdaki gibidir:

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

Varlıklar	31 Aralık 2011
Nakit ve nakit benzerleri	279.531
Diğer alacaklar	5.907
Finansal yatırımlar	133.294
İlişkili taraflardan alacaklar	205.474
Diğer cari / dönen varlıklar	18.606
Maddi duran varlıklar	6.304
	649.116
<b>Yükümlülükler</b>	
Ticari borçlar	9.648
Diğer borçlar	33.085
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	157.935
	200.668

#### Bilecik Demir Çelik

Grup'un yatırım hedefleri ve stratejileri doğrultusunda, ana faaliyet alanları olan liman işletmeciliği, enerji, finans ve gayrimenkul alanlarındaki yatırımlara yoğunlaşmak amacıyla bu sektörlerin dışında kalan demir çelik yatırımdan çıkma kararı alınmıştır. Bu karar uyarınca Grup'un iş ortaklıklarından Bilecik Demir Çelik'teki Grup'a ait hisselerin tamamı (%39,99) Bilecik Demir Çelik'in diğer hissedarı olan Ada Metal'e 15 Eylül 2011 tarihi itibarıyla satılmıştır. Satış bedelinin nominal değeri 5.999.999 TL, işlemin vadeli olması nedeniyle kayıtlı değeri 4.985.380 TL olmuştur. Satış bedelinin büyük bir kısmı 2012 yılı içerisinde, kalan kısmı ise 2018 yılında tahsil edilecektir. Söz konusu işleme istinaden 7 Eylül 2011 tarihinde Ada Metal ile imzalanan hisse alım ve satım sözleşmesinin ekindeki protokol uyarınca Grup'un Bilecik Demir Çelik'ten alacakları da taksitler halinde 2018 yılında tahsil edilecektir (Not 11).

Bu işlem sonucunda oluşan iş ortaklığı satış karı ile satılan net varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

Satış tutarı	4.985.380
Grup'un satılan net varlıklardaki payı	(1.828.635)
Müşterek yönetime tabi ortaklık satış karı (Not 24)	6.814.015

#### Satılan net varlıklarda Grup'un payı (%39,99):

Nakit ve nakit benzerleri	24.739
Diğer alacaklar	460.199
Stoklar	890.405
Diğer varlıklar	1.374.947
Maddi duran varlıklar	15.579.230
Maddi olmayan duran varlıklar	5.119
Finansal borçlar	(11.923.266)
Ticari borçlar	(3.557.621)
Diğer borçlar	(4.682.387)
<b>Toplam</b>	<b>(1.828.635)</b>

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

#### 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) Sermaye Piyasası Kurulu ve Rekabet Kurumu'ndan gerekli izinlerin alınması sonrasında 24 Şubat 2012 tarihinde yapılan ve 28 Şubat 2012 tarihinde tescil edilen Global Portföy'ün Genel Kurul kararı uyarınca, Global Portföy'ün sermayesi 2.534.000 TL'den 6.335.000 TL'ye artırılmış ve artırılan 3.801.000 TL nominal değerindeki sermaye Azimut Holding S.p.A'nın bağlı ortaklığı olan Lüksemburg'da kurulu AZ International Holdings SA'ya tahsis edilerek Azimut'un sermayedar olması işleminin kapanışı tamamlanmıştır. Böylece Grup'un Global Portföy'deki etkin ortaklık oranı %39,97 olmuştur. Ayrıca AZ International Holdings SA'ya, % 5 oranında hissedar bulunduğu Grup'un bağlı ortaklıklarından Global Menkul'de, önümüzdeki üç yıl boyunca her yıl % 5 oranında hisse satın alma yoluyla toplamda % 20 oranında hissedar olma opsiyonu (call option) tanınmıştır.

(ii) Grup'un müşterek yönetime tabi ortaklıklarından EYH'nin 23 Şubat 2012 tarihli Genel Kurulu'nda EYH'nin 15.000.000 TL olan sermayesinin 70.000.000 TL artırılarak 85.000.000 TL'ye çıkarılmasına karar verilmiştir.

(iii) EYH'nin bağlı ortaklıklarından Energaz'ın 29 Şubat 2012 tarihli Genel Kurulu'nda 65.000.000 TL olan sermayesinin 35.000.000 TL artırılarak 100.000.000 TL'ye çıkarılmasına karar verilmiştir.

#### 39 FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR

Grup'un bağlı ortaklıklarından Global Enerji'nin çoğunluk hissesine sahip olduğu Galata Enerji, Şırnak'ta 2x135 (270) MW gücünde asfaltite dayalı ve akışkan yatak teknolojisi ile inşa edilecek olan termik santralin inşası için, konuyla ilgili teknoloji ve hizmet üretiminde lider bir firma olan China National Electric Engineering Co., Ltd. (CNEEC) ile 28 Aralık 2011 tarihinde Anahtar Teslim Yapım Anlaşması imzalamıştır.

Projenin anahtar teslim inşasına ek olarak, tesisin devreye alınmasını takip eden 4 yıl boyunca CNEEC, santralin bakım, onarım ve işletme faaliyetlerini de üstlenecek olup bu kapsamda Galata Enerji ve CNEEC arasında "İşletme, Bakım Onarım ve Eğitim Anlaşması" da imzalanmıştır. Bu iki sözleşme ile aynı zamanda imzalanan "Ortaklık Sözleşmesi" kapsamında da CNEEC, Galata Enerji'nin yüzde 10 oranında ortağı konumuna gelecektir.

Global Enerji bünyesindeki asfaltit madeni kaynaklarını değerlendirmek üzere yapımı planlanan termik santral yatırımlarının ilk aşaması olan söz konusu 2x135 MW kurulu güce sahip santralin inşaatının 2012 yılı içinde başlaması ve 30 ayda tamamlanması öngörülmekte olup yıllık ortalama 2,0 milyar kWh elektrik üretmesi öngörülmektedir.





