

# GLOBAL YATIRIM HOLDİNG

Finansal Sunum  
2013



## Global Yatırım Holding

### Limanlar

Global Liman İşletmeleri  
(%100)

Ege Ports  
(%72,5)

Port Akdeniz  
(%100)

Bodrum Cruise  
Port  
(%60)

Bar Limanı  
(%62,1)

Creuers Barcelona  
Limanı  
(%21,5)

Malaga Limanı  
(%17)

Singapore Limanı  
(%9)

### Enerji

Global Enerji  
(%100)

#### Güç Üretimi

Şırnak Termik  
Santrali  
Galata  
Enerji  
(%85)

Şırnak Santrali  
Geliş  
Madencilik  
(%85)

Tres Enerji  
Kojenerasyon  
(%75)

RA  
Güneş  
Enerjisi  
(gelişim  
aşamasında)

#### CNG Dağıtım

Naturelgaz  
(%80)

#### Madencilik

Straton  
Maden  
Feldispat  
(%75)

### Gayrimenkul

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

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

(1) PERA'ya aittir

### Finans

Global Menkul  
Değerler  
(%67,4)

AZ Global Asset  
Management  
(%40)

## I – FİNANSAL İNCELEME

# Financial Highlights

(mn TL)

Net gelirler	9A 2013	Ç4 2013	9A 2012	Ç4 2012	2013	2012	%değişim
Enerji	41,4	21,9	0,0	0,0	63,3	0,0	NA
Liman	107,4	36,1	91,2	31,2	143,5	122,4	%17
Finans	19,3	3,6	17,2	5,9	22,9	23,1	-%1
Gayrimenkul	10,7	2,9	13,1	4,1	13,6	17,2	-%21
Holding	0,2	0,0	0,0	0,0	0,3	0,0	NA
Diğer	3,7	0,1	2,4	1,1	3,8	3,5	%8
<b>GYH toplam</b>	<b>182,8</b>	<b>64,5</b>	<b>124,0</b>	<b>42,3</b>	<b>247,3</b>	<b>166,3</b>	<b>%49</b>

FAVÖK	9A 2013	Ç4 2013	9A 2012	Ç4 2012	2013	2012	%değişim
Enerji	51,5	1,6	-9,6	12,6	53,1	3,1	%1638
Liman	61,0	88,0	58,8	21,4	149,0	80,2	%86
Finans	-2,9	-3,0	-2,3	-1,3	-5,9	-3,6	-%63
Gayrimenkul	1,1	16,5	1,3	4,6	17,6	5,9	%198
Holding	-13,8	-7,9	133,6	-10,6	-21,7	123,0	NA
Diğer	0,1	-2,2	-0,4	0,0	-2,1	-0,3	-%587
<b>GYH toplam</b>	<b>97,1</b>	<b>92,9</b>	<b>181,5</b>	<b>26,8</b>	<b>190,0</b>	<b>208,3</b>	<b>-%9</b>

Net Kar/(Zarar)	9A 2013	Ç4 2013	9A 2012	Ç4 2012	2013	2012	%değişim
Enerji	44,3	-11,8	-6,5	13,3	32,5	6,8	%375
Liman	8,2	70,8	17,9	7,1	79,1	25,0	%217
Finans	-1,7	-1,4	-3,0	0,0	-3,0	-3,0	-%1
Gayrimenkul	0,4	12,7	-0,9	2,3	13,0	1,4	%800
Holding	-66,2	-21,6	124,5	-46,2	-87,8	78,3	NA
Diğer	-1,1	-3,6	-0,3	-0,2	-4,7	-0,2	-%2663
<b>GYH toplam</b>	<b>-16,0</b>	<b>45,1</b>	<b>131,7</b>	<b>-23,3</b>	<b>29,1</b>	<b>108,4</b>	<b>-%73</b>

## **KURUMSAL:**

### **▪ Hisse Geri Alım:**

03 Mart 2014 tarihinde yapılan Yönetim Kurulu toplantısında "Şirket Paylarının Geri Alım Programı (2012)"nin, Program'ın 18 aylık süresinin dolması nedeniyle 11.11.2013 tarihi itibarıyla tamamlandığı ve söz konusu Geri Alım Programı (2012) kapsamında, Şirketimizin çıkarılmış sermayesinin %9,24'üne tekabül eden 20.791.765,-TL nominal değerli 20.791.765 adet payın geri alınmış olduğu belirlenmiştir. Geri Alım Programı sayesinde, Global Yatırım Holding ortaklarına 2013 yılında ödediği 0,05940TL/hisse temettüye ilave olarak, yatırımcılarına hisse başı 0.1443TL nakit dağıtımını gerçekleştirmiştir. Bu ödemelerle hissenin temettü verimi, Mart 10 2014 **kapanis fiyatı** baz alınarak nakit ödenen %5'in üzerine %12.1 oranında bir ilave getiri olarak gerçekleşmiştir.

Yine söz konusu Geri Alım Programı kapsamında geri alımı yapılan payların, yürürlükte olan mevzuat uyarınca sermaye azaltımı yapılmak suretiyle iptal edilmesine karar verilmiş olup, Şirketimiz sermayesinin 225.003.687,45-TL'den 20.791.765,-TL azaltılarak 204.211.922,45-TL'ye inmesine ve gerekli izinlerin alınmasını müteakip Anasözleşme değişikliğinin ortakların onayına sunulması amacıyla Genel Kurul'un toplantıya çağırılmasına ve Genel Kurul toplantısı için gerekli tüm işlemlerin ifa edilmesine karar verilmiştir.

## **ENERJİ:**

### **▪Şırnak Termik Santrali Teşvik:**

Global Enerji'nin (GE) %85 oranında hissesine sahip olduğu Galata Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin (Galata Enerji) yürütmekte olduğu 270MW (2x135) gücündeki, asfaltite dayalı ve akışkan yatak teknolojisiyle inşa edilecek Şırnak Termik Santral Projesi'yle ilgili olarak Galata Enerji, Yatırımlarda Devlet Yardımları Hakkındaki Bakanlar Kurulu Kararnamesi ve uygulanmasına ilişkin tebliğ çerçevesinde bölgesel yatırım teşvik belgesi düzenlenmesini talebiyle Ekonomi Bakanlığı Teşvik Uygulama ve Yabancı Sermaye Genel Müdürlüğü'ne başvuruda bulunduğunu ve bu başvurunun olumlu karşılanarak 10.12.2013 tarihli Yatırım Teşvik Belgesi aldığını açıkladı.

### **▪Şırnak Termik Santrali Hisse Devri:**

10 Aralık 2013 tarihinde, GE yürütmekte olduğu 270MW gücündeki, asfaltite dayalı ve akışkan yatak teknolojisiyle inşa edilecek Şırnak Termik Santral Projesi'nin hisse devrine ilişkin olarak Akkök Sanayi Yatırım ve Geliştirme A.Ş.'le (Akkök) ön mutabakata vardığını açıkladı.

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu ve Rekabet Kurumu izinlerinin alınması ve Akkök tarafından gerçekleştirilecek hukuki sürecin ardından Akkök, GE'nin %85'ine sahip olduğu Galata Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Galata Enerji) ve Geliş Madencilik Enerji İnşaat Ticaret A.Ş. (Geliş Madencilik) şirketlerindeki %55'e tekabül eden hisseleri devralacaktır.

## **PORTS:**

### **• Bar Limanı İhalesi:**

Yolcu ve ticaret alanında Türkiye'nin üç önemli büyük limanına sahip tek liman operatörü Global Liman İşletmeleri (GLİ), Karadağ Ulaştırma ve Denizcilik İşletmeleri Bakanlığıyla Karadağ Liman İdaresi tarafından düzenlenen ihale sonucunda Karadağ'ın Bar şehrinde bulunan genel yük ve kargo terminalinin 30 yıl boyunca onarım, finansman, işletim ve bakım hakkını kazandığı ihalenin 62% oranındaki hissesini 8.071.700Euro bedel karşılığında 30.12.2013 tarihi itibariyle devraldı.

Bar Limanı 1mn konteyner ve 6mn ton genel kargo kapasitesine sahip olmakla birlikte; uygun karayolu eksikliği, demiryolu ağının eksik kullanımı ve yetersiz altyapı nedeniyle liman mevcut durumda tam kapasite çalışmamaktadır. Geçtiğimiz yıl, Bar Limanı'nın 450.000 metrekaarelik alanında 35-40.000 konteyner elleçlenmiştir. GLİ kullanımı arttırmak için limanı tekrar Sırbistan'a açmayı hedeflemektedir. Ayrıca, Türkiye'den Avrupa'ya ve Avrupa'dan Türkiye'ye giden tır trafiğinin bir bölümünün Bar Limanı'na kaymasının yanısıra, Bar Limanı yakındaki Avrupa ülkelerinin de kullanabileceği bir liman haline gelmesi amaçlanmaktadır. Son olarak, limanın kruvaziyer gemilerine yeni bir rota özelliğine sahip olması nedeniyle, GLİ limanda bir kruvaziyer iskelesi kurmayı da planlamaktadır.

### **•Barselona Limanı:**

GLİ'nin, Royal Caribbean Cruises'la birlikte ortak oldukları Barcelona Port Investments, S.L vasıtasıyla, Avrupa'nın en büyük yolcu limanı olan 1,8mn yolcu kapasiteli Barselona Limanı'nı işleten, aynı zamanda Malaga Limanı'nı işleten şirketin çoğunluk hissesine ve Singapur Limanı'nı işleten şirketin de azınlık hisselerine sahip olan Creuers'ın %23 hissesini devraldığı 13.11.2013 tarihinde kamuoyuna açıklanmıştır.

GLİ, 30 Aralık 2013 tarihinde, BPI vasıtasıyla Creuers'ın %20 hissesini daha devralarak, Creuers'indeki toplam payını %43'e çıkardı.

### **•Yunan Limanı Özelleştirmesi:**

Temmuz 2013'de, GLİ Yunanistan Cumhuriyeti Varlık Geliştirme Fonu tarafından Alimos, Nea Epidaurus, Hydra ve Poros'u içeren marina ve turist limanları grubunun 40 yıl süre ile kullanılması, işletilmesi, yönetilmesi ve yararlanılmasına yönelik imtiyaz haklarına ilişkin ihaleye katılmak üzere ön yeterliliğinin kabul edildiğini açıklamıştır.

### **•Lizbon Kruvaziyer Terminali:**

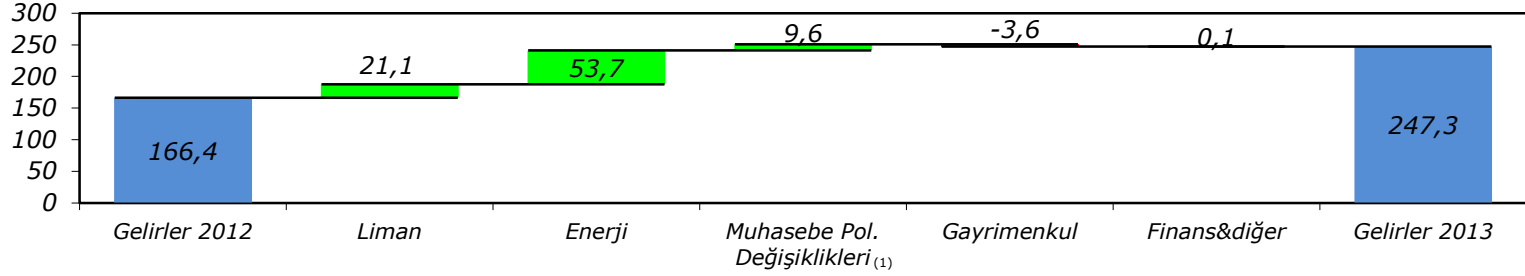
GLİ Portekiz'in önde gelen inşaat gruplarından MOTA-ENGIL, AMBIENTE E SERVIÇOS, SGPS, S.A'le bir konsorsiyum oluşturmuş ve Lizbon Cruise Port'un Yap-İşlet-Devret sözleşmesi için ön teklif sunmuştur. 30 yıllık sözleşme kruvaziyer terminalinin inşaatını ve işletmesini içermekle birlikte, kamu hizmeti imtiyazı esaslı olarak Lizbon Cruise Terminali'nde yolcu gemisi faaliyetlerinde çalışacaktır. GLİ çoğunluk pay sahibi olarak lider yatırımcı olacaktır. Konsorsiyumun teklifi İhale Komisyonu tarafından onaylanmıştır, Rekabet Kurulu onayı sonrası İmtiyaz Sözleşmesi imzalanacaktır.

## **AZ Global**

- 15 Mart 2012'de, Global Portföy Yönetimi A.Ş. 16mrEuro'luk portföy büyüklüğü, yaklaşık 150bn müşterisi, 1500 çalışanıyla İtalya'nın en büyük bağımsız varlık yönetim şirketi olan Azimut Holding S.p.A'nin Lüksemburg'da kurulu bağlı ortaklığı olan AZ International Holdings SA'le güçlerini birleştirmiştir. İmzalanan anlaşmayla Azimut Holding, %100'ü GYH'e ait olan Global Portföy Yönetimi A.Ş.'nin %60 hissesine sermaye artırımını yoluyla sahip olmuştur. Anlaşma çerçevesinde, AZ International Holdings SA'ya Global Menkul Değerler'in halka arzı sırasında edindikleri %5 hisseye ek olarak önümüzdeki üç yıl boyunca her yıl %5 oranında hisse satın alması ve toplamda %20 oranında hissedar olma opsiyonu tanınmıştır. Azimut International Holdings, ek %5 hisse alımı için başvurularını yapmıştır. 07 Kasım 2013'de AZ International Holdings SA %5 ilave hisse opsiyonunu kullanmış ve Global Menkul'deki hissedarlığını %10'a çıkarmıştır.

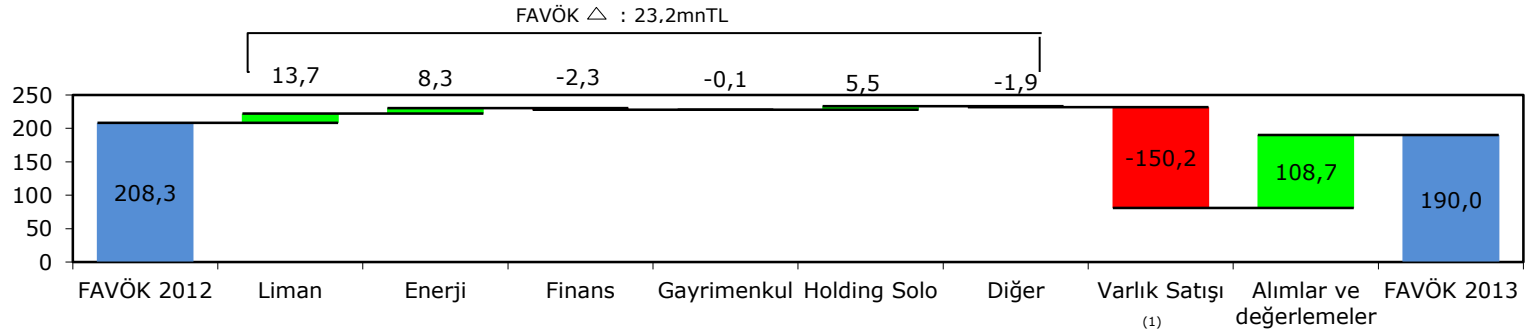
# Finansal Sonuçlar Analizi: Gelir ve FAVÖK Değişimleri

## Gelir (2012 vs. 2013)



<sup>(1)</sup> Naturelgaz 2012 yılında bir ortak girişim olarak (%25) konsolide edilmiştir. SPK düzenlemelerindeki muhasebe politikası değişimlerinin ardından, Naturelgaz 2012 rakamları yeniden düzenlenmiş ve iştirak olarak cari yıl finansal açıklamalarına konsolide edilmiştir.

## FAVÖK (2012 vs. 2013)



<sup>(1)</sup> Grubun bölgesel gas dağıtım varlıkları (Energaz) 2012 yılında satılmıştır.

<sup>(2)</sup> Negatif şerefiye Port of Bar, Naturelgaz ve Straton hisse alımlarından ve çeşitli yatırımlardaki değerleme artışlarından kaynaklanmaktadır.

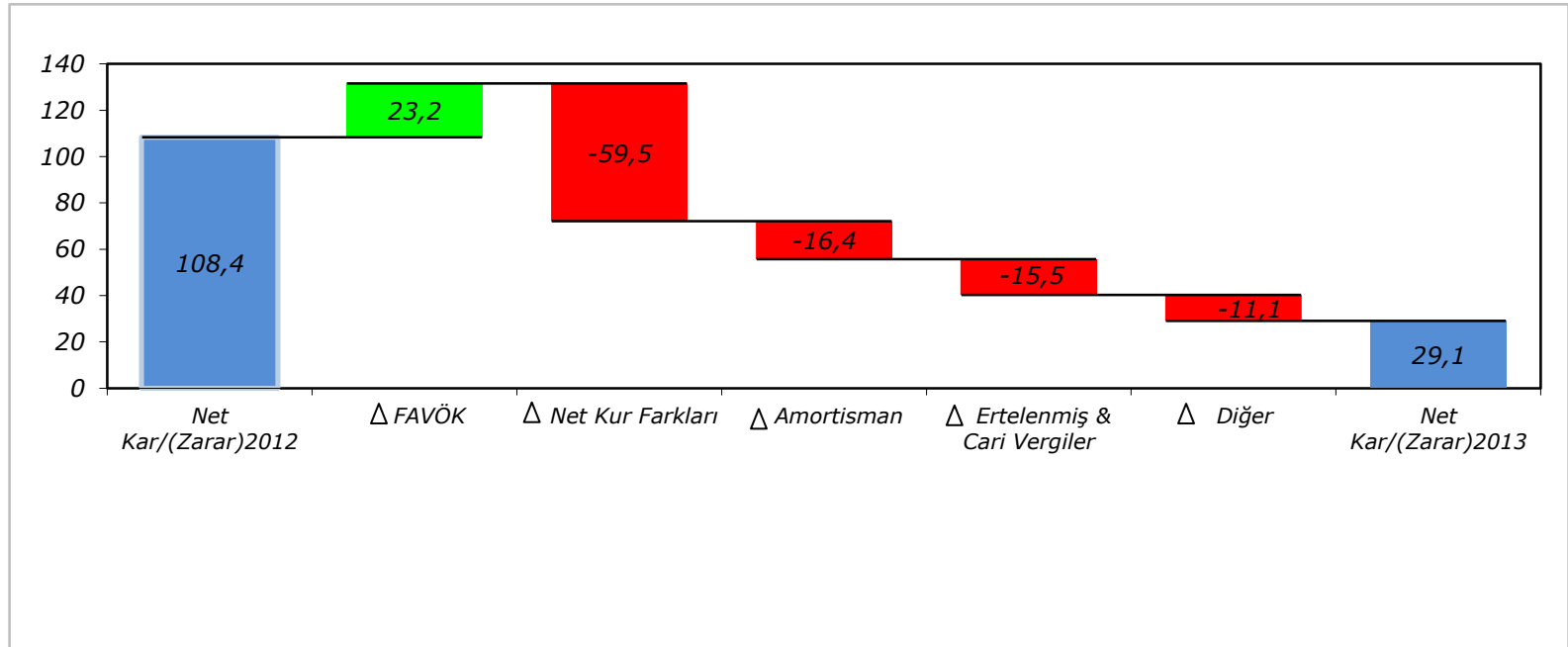


- Global Yatırım Holding (GYH), geçen yıl açıkladığı 166,3mn TL'ye kıyasla %49'lik artışla, 2013 yılında 247,3mnTL gelire ulaşmıştır. Bu artış Grup'un portföyündeki tüm iş kollarının daha iyi operasyonel performans göstermesinden kaynaklanmaktadır. Liman ve Enerji bölümleri konsolide gelirlere en fazla katkıyı sağlayan bölümler olmuştur.
- Konsolide liman gelirleri, 2012 yılına göre 2013 yılda %17'lik bir artışla 143,5mnTL'ye ulaşmıştır. Bu artışta ticari liman faaliyetleri ve özellikle Port Akdeniz'in operasyonel performansı etkili olmuştur.
- Enerji Bölümü 2013 yılda 63,3mnTL gelir açıklamıştır. 2012 Enerji bölümü gelirleri sadece gaz satışını kapsamakta ve muhasebe politikasındaki değişikliklere göre yeniden düzenlenmekte iken (elimine edilirken), 2013 gelirleri CNG satışı ve maden operasyonlarını içermektedir. 2013 yılda CNG satış gelirleri tek başına %41'lik büyüme göstererek geçen yılın aynı döneminde elde edilen 38,3mnTL'den 54,4mnTL'ye yükselmiştir. Ayrıca 2013 yılı Haziran ayında grup bünyesine katılan feldspat maden operasyonundan 8,9mnTL gelir elde edilmiştir.
- PERA GYO, 2013 yılında 13,6mnTL net gelir açıklamıştır.
- Finans Bölümü, 2012' de kaydedilen 22,9mnTL'ye kıyasla 2013'te 23,2mn TL gelir açıklamıştır.

- GYH'nin, konsolide FAVÖK'ü, 2013 yılında, varlık alımından 109,7mnTL şerefiye geliri de dahil, 190,0mnTL olarak gerçekleşmiştir. 2012 yılda, varlık satışından elde edilen 163,0mn TL gelir sonucu FAVÖK 208,3mnTL olarak kaydedilmiştir.
- Liman Bölümü FAVÖK'ü geçen yıl açıklanan 80,2mnTL FAVÖK'e göre %86'lık artış göstererek 149,0mnTL olarak açıklanmıştır. 2013 yılı FVÖK'ü Bar Limanı satın alımından kaynaklanan 55,1mnTL'yi de içermektedir. 2012'de Antalya Limanı'nda elleçlenen toplam konteyner 186.463 TEU iken 2013 yılında bu rakam 217.384 TEU olarak gerçekleşmiştir. Ayrıca, liman bölgedeki hakim pozisyonu sayesinde TEU başına daha yüksek gelir elde etmeyi başarmıştır.
- GYH'nin Enerji Bölümü'nün geliri CNG satışından ve madencilik gelirlerinden oluşmakta olup, 2012 yılında kaydedilen 3,1mnTL FAVÖK'e kıyasla 2013 yılında 53,1mnTL olarak açıklanmıştır. 2013 yılı FAVÖK'ü Haziran enerji varlık alımdan kaynaklanan 54,5mnTL tutarındaki negatif şerefiyeyi içermektedir.
- Finans Bölümü, 2012 yılında açıklanan -3,6mnTL'ye göre 2013 yılının aynı döneminde -5,9mnTL FAVÖK kaydetmiştir. Düşüş 2013 yılının son çeyreğindeki düşük hisse alım/satım hacminden kaynaklanmaktadır.
- Gayrimenkul Bölümü FAVÖK'ü, geçen yılın aynı döneminde kaydedilen 5,9mnTL'ye kıyasla, 2013 yılında 17,6mnTL (değerleme artış gelirleri dahil) olarak açıklanmıştır
- Masraf merkezi olan Holding, 2012 yılında açıklanan -27,2mnTL'ye (Grubun bölgesel gas dağıtım varlığı olan Energaz satışından elde edilen 150,2mnTL hariç) kıyasla 2013 yılında -21,7mnTL FAVÖK kaydetmiştir.

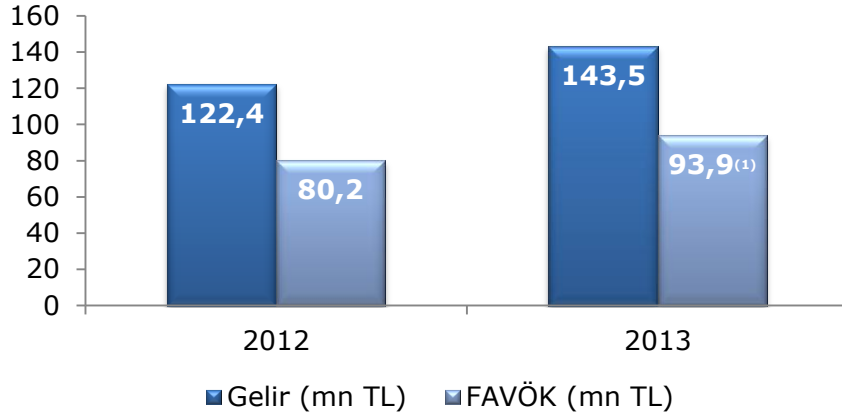
- GYH, 2012 yılında 108,4mnTL net kar açıklarken 2013 yılında konsolide 29,1mnTL net kar açıklamıştır. Bu düşüşün ana nedenleri Grup'un uzun vadeli kredilerinden kaynaklanan 46,9mnTL tutarındaki geçici kur farkı giderleri ve varlık alımı sonucu oluşan 60,0mnTL tutarındaki amortisman/itfa payı giderleridir. Ayrıca, 2013 yılındaki temettü dağıtımı sonucu ertelenmiş vergi geliri 15,3mnTL azalmıştır.

## Net Kar/Zarar (2012 vs. 2013)



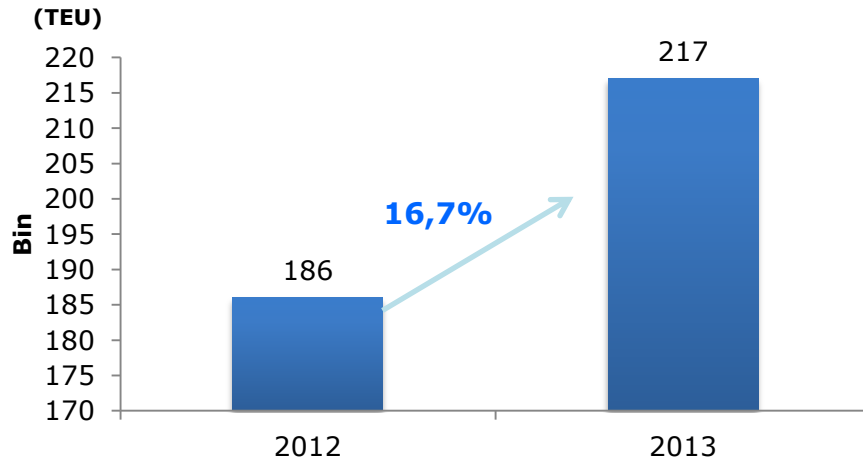
## II – İŞTİRAKLERİN FAALİYET PERFORMANSLARI

## GLİ Toplam Gelir & FAVÖK



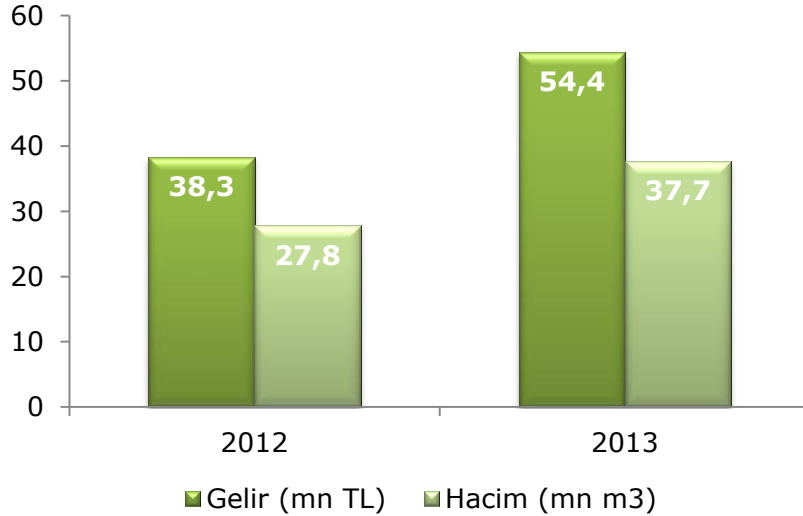
<sup>(1)</sup> Bar Liman'ın alımından kaynaklanan 55,1mnTL negatif şerefiye geliri hariç

## Konteyner Hacmi



- 2013 yılında Liman Bölümü'nün gelirleri 2012 yılına göre %17'lik artış göstererek 143,5mnTL olarak gerçekleşmiştir. Bu artış temelde Port Akdeniz'in güçlü operasyonel performansından kaynaklanmaktadır.
- Liman Bölümü'nün, 2013 yılındaki, normalleştirilmiş FAVÖK'ü 2012 yılındaki 80,2mnTL FAVÖK'e göre %17'lik artış göstererek 93,6mnTL olarak açıklanmıştır. FAVÖK'deki artış çoğunlukla Port Akdeniz'de 2012 yılında 186.463 TEU olan konteyner elleçleme hacminin %16,7 büyüyerek 217.384 TEU'ya yükselmesinden kaynaklanmaktadır. Ayrıca, 2013 yıl sonu itibariyle konteyner gelirleri, %9,5 artış yaparak, ortalama 161USD/TEU olarak gerçekleşmiştir. Sonuçta toplam genel ve dökme yük gelirleri 2012 yılına göre %34 artmış ve 5,51USD/ton olarak gerçekleşmiştir.
- Kuşadası Limanı'nın toplam yolcu sayısı %4 artışla 645.722 olmuştur.
- Port Akdeniz'in kruvaziyer gelirleri geçen yıla kıyasla 2013 yılında %15 artış göstermiştir. 2013'de, Port Akdeniz'e gelen gemi sayısı %13 artış göstermiştir.

## Naturelgaz Gelir & Hacim



- Enerji segmentinin 63,3mnTL olarak açıklanan 2013 yılı gelirleri, sıkıştırılmış doğal gaz (Naturelgaz) ve feldispat satışlarından (Straton) oluşmaktadır.
- Naturelgaz, 31 Aralık 2013'de sonlanan dönemde, 52,5mnTL gelir kaydetmiştir. Satış hacmi geçen yılın aynı döneminde gerçekleşen 27,8mn m<sup>3</sup>le kıyaslandığında %27 artış göstererek 37,7mn m<sup>3</sup> olarak açıklanmıştır.
- 31 Aralık 2013 itibariyle, toplam istasyon sayısı 11'e ulaşmıştır; inşaatı devam eden dört yeni istasyonun birinin Ç1 2014, üçünün Ç2 2014'de operasyona başlaması beklenmektedir.
- Global Enerji, Haziran 2013'de Muğla-Yatağan bölgesindeki lisanslı sodyum feldispat operasyonları yürüten Straton Madencilik'in %75 oranındaki hissesini almıştır.
- Straton, Grup'un alımını takip eden süreçte 149.000 ton satış gerçekleştirmiş ve 8,9mnTL gelir kaydetmiştir. Şirket ayrıca ürün çeşitliliğini ve hacmini arttırmak amacıyla ilave üretim tesisi için bir yatırım programına başlamıştır. Yatırım programının ilk aşaması tamamlanmıştır. Yatırım programının ikinci aşamasının Ç2 2014'de tamamlanması beklenmektedir.

- 10 Aralık 2013 tarihinde, GE yürütmekte olduğu 270MW gücündeki, asfaltite dayalı ve akışkan yatak teknolojisiyle inşa edilecek Şırnak Termik Santral Projesi'nin hisse devrine ilişkin olarak Akkök Sanayi Yatırım ve Geliştirme A.Ş.'le (Akkök) ön mutabakata vardığını açıkladı. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu ve Rekabet Kurumu izinlerinin alınması ve Akkök tarafından gerçekleştirilecek hukuki sürecin ardından Akkök, GE'nin %85'ine sahip olduğu Galata Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Galata Enerji) ve Geliş Madencilik Enerji İnşaat Ticaret A.Ş. (Geliş Madencilik) şirketlerindeki %55'e tekabül eden hisseleri devralacaktır.
- Tres Enerji 3,3MW kapasiteli ilk sözleşmeyi imzalamış ve Ç2 2014'de üretime başlaması beklenen tesisin inşaat süreci başlamıştır. Tres Enerji, yakın gelecekte bir dizi endüstriyel ve ticari müşterilerle müzakere sürecinde olan sözleşmeleri tamamlamayı ve çeşitli coğrafi bölgelere yayılarak kojenerasyon kapasitesini ülke genelinde büyütmeyi planlamaktadır. Tres Enerji 2014 yılında 50MW'ı aşan kapasite hedeflemektedir.
- Haziran 2013'de, Global Enerji 80MW güneş enerjisi üretimi için ön yeterlilik başvurularını tamamlamıştır.

- Gayrimenkul bölümünün 2013 yılı gelirleri, ağırlıklı olarak PERA GYO'nun kira gelirleri ve konut satışlarından oluşmaktadır. Kira gelirleri, Mart 2011'de faaliyete geçen Denizli Sümerpark Alışveriş Merkezi'nden elde edilen kira gelirlerinden oluşmaktadır.
- Denizli Sümerpark konut inşaatının 154 daireden oluşan ilk aşaması Haziran 2012'de tamamlanmıştır.
- PERA GYO, 2013 yılında, geçen yılda gerçekleşen 17,2mnTL'yle kıyaslandığında %21'lik düşüş göstermiş ve 13,6mnTL net gelir açıklamıştır. Bu düşüşün esas nedeni henüz Ağustos 2013'de başlayan üçüncü blok konut satışlarının zamanlamasıdır. Pera GYO'nun FAVÖK'ü, 2013 yılında 3,2mnTL (yatırım portföyü değerlendirme artışı dışında) olarak açıklanmıştır.





### III – EKLER

# Balance Sheet

(Mn TL)	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
<b>VARLIKLAR</b>		
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>386,4</b>	<b>259,2</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	74,3	48,9
Menkul Kıymetler	23,0	9,7
Ticari Alacaklar	81,5	76,2
Stoklar	27,8	26,3
Diğer Alacaklar ve Dönen Varlıklar <sup>(1)</sup>	68,7	97,1
Satış Amacıyla Elde Tutulan Varlıklar	111,0	0,9
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>1.591,2</b>	<b>1.074,7</b>
Finansal Varlıklar	5,2	3,1
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	223,5	197,9
Maddi Duran Varlıklar	317,4	118,8
Maddi Olmayan ve İmtiyaza Bağlı Duran Varlıklar	817,4	553,6
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	46,9	45,8
Şerefiye	44,2	41,2
Diğer Alacaklar ve Duran Varlıklar <sup>(2)</sup>	136,7	114,3
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>1.977,6</b>	<b>1.333,9</b>
<b>KAYNAKLAR</b>		
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>423,3</b>	<b>305,4</b>
Finansal Borçlar	248,0	106,6
Ticari Ödemeler	68,2	53,4
Vadesi Henüz Gelmemiş Borçlar ve Diğer Yükümlülükler	68,6	145,4
Satış Amacıyla Elde Tutulan Varlıklar	38,4	0,0
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>828,4</b>	<b>291,1</b>
Finansal Borçlar	607,9	176,3
Karşılıklar ve Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler <sup>(3)</sup>	220,5	114,9
<b>Özkaynaklar</b>	<b>725,9</b>	<b>737,3</b>
Ödenmiş Sermaye	225,0	225,0
Net Dönem Karı/Zararı	29,1	108,3
Geri Alınmış Paylar	-30,0	-10,2
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi	-53,7	-59,8
Karşılıklar	237,4	182,4
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	107,4	71,2
<b>Kontrol Gücü Olmayan Paylar</b>	<b>210,7</b>	<b>220,4</b>
<b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER &amp; SERMAYE</b>	<b>1.977,6</b>	<b>1.333,9</b>

- (1) Satış amacıyla elde tutulan varlıklar, ticari olmayan alacaklar, vergi alacakları ve diğerleri;  
(2) Uzun vadeli ticari olmayan alacaklar, üçüncü parti alacakları, ertelenmiş vergi varlıkları, avanslar ve diğerleri;  
(3) Ticari olmayan ödemeler, üçüncü parti ödemeleri, ertelenmiş vergi ödemeleri ve diğer kaynaklar

# Income Statement



(TL mn)	2013	2012
Toplam brüt gelirler	247,35	166,37
Satışların maliyeti	-151,62	-90,51
<b>Brüt Kar</b>	<b>95,73</b>	<b>75,86</b>
Faaliyet giderleri	-94,98	-76,00
Diğer faaliyet gelir/(giderleri), net	128,52	170,88
<b>Brüt faaliyet karı/(zararı)</b>	<b>129,27</b>	<b>170,74</b>
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar kar/(zarar) payları	-0,78	-7,15
Finansal gelir/(gider), net	-98,83	-58,91
<b>Kar/(zarar) vergi öncesi</b>	<b>29,67</b>	<b>104,67</b>
Vergi gelir/(gideri)	-3,17	12,30
<b>Sürdürülen faaliyetler dönem karı/(zararı)</b>	<b>26,50</b>	<b>116,97</b>
Ana ortaklık dışı paylar	-2,61	8,60
<b>Ana ortaklık kar/(zararı)</b>	<b>29,11</b>	<b>108,37</b>
FAVÖK	190,02	208,26

Holding Borç Durumu	Para Birimi	Faiz Oranı	İtfa	Nominal Değer	Defter Değeri
Eurobond, brüt	USD	Sabit	2017	83,5	83,5
TL bono	TL	Değişken	2015	75,0	76,8
TL bono	TL	Değişken	2016	75,0	75,7
Teminatsız Banka Borcu	USD	Değişken	2014	2,2	2,3
Teminatsız Banka Borcu	USD	Sabit	2016	72,9	74,9
Teminatsız Banka Borcu	USD	Değişken	2014	64,0	67,2
Teminatsız Banka Borcu	TL	Sabit	2014	20,0	20,0
Toplam Brüt Borç (mn TL)				392,6	400,5
Nakit ve Nakit Benzerleri (mn TL)					-91,8
<b>(I) Net Finansal Borç (mn TL)</b>					<b>308,7</b>

İştirak Bazında Borç Durumu	2014	2015	2016	2017+	Defter Değeri
Limanlar	70,5	70,1	66,6	205,3	412,5
Enerji	32,8	19,7	9,6	11,7	73,7
Gayrimenkul	4,6	4,4	3,8	8,1	21,0
Toplam Brüt Borç (mn TL)	107,8	94,3	80,0	225,1	507,2
Nakit ve Nakit Benzerleri (mn TL)					-118,7
<b>(II) Net Finansal Borç (mn TL)</b>					<b>388,5</b>

<b>(I) + (II) Konsolide Net Borç (mn TL)</b>					<b>697,3</b>
--	--	--	--	--	--------------

- Global Liman'ın %22 hissesinin VEI Capital'dan 92mnUSD karşılığında geri alımının; Naturelgaz, Straton Maden, Bar Limanı ve Barcelona Limanı hisselerinin alımının; ve Başkentgaz ihalesine (birlikte teklif verilen %48,3 hissenin yanısıra belediyeden toplam miktarın tazmini için davalar devam etmektedir) ilişkin geçici teminat çözümü için 50mnUSD ödemenin finansmanı için Şirket, 2013 yılında elverişli kredi koşullarından yararlanmış ve Türkiye uzun vadeli borç piyasasında borçlanarak finansal kaldıracını arttırmıştır.

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

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

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



YATIRIMCI  
İLİŞKİLERİ

