

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG

Finansal Sunum
Ç1 2014



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	Ç1 2014	Ç1 2013	%değişim
Enerji	22,7	11,2	%103
Liman	36,3	22,1	%64
Finans	4,9	7,1	-%31
Gayrimenkul	2,5	2,1	%20
Holding	0,0	0,0	NA
Diğer	0,1	0,7	-%90
GYH toplam	66,5	43,2	%54

FAVÖK	Ç1 2014	Ç1 2013	%değişim
Enerji	3,3	2,4	%38
Liman	15,8	8,6	%80
Finans	-0,9	0,7	NA
Gayrimenkul	0,1	0,5	-%71
Holding	-6,2	-7,0	%17
Diğer	-1,1	0,3	NA
GYH toplam	11,0	5,5	%150

Net Kar/(Zarar)	Ç1 2014	Ç1 2013	%değişim
Enerji	-5,4	1,1	NA
Liman	-3,9	-0,4	-%820
Finans	0,0	0,2	NA
Gayrimenkul	0,1	0,0	NA
Holding	-15,6	-20,7	%25
Diğer	-1,7	0,1	NA
GYH toplam	-26,5	-19,8	-%34

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 temuttüye ilave olarak, yatırımcılarına hisse başı 0.1443TL nakit dağıtımını gerçekleştirmiştir.

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.

PORTS:

▪ **Barselona Limanı:**

Global Liman İşletmeleri (GLİ), 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 halihazırda %43 hissesine sahiptir.

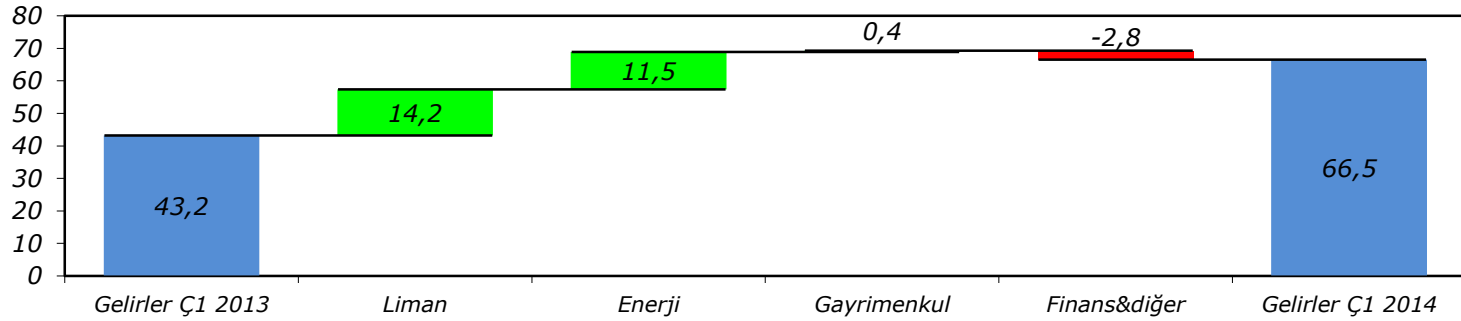
GLİ, 05 Mayıs 2014'de, Creuers'ın kalan %57 hissesini tek başına almak ve buradaki hissedarlığını %78,07'ye çıkartmak üzere ön protokol imzalamıştır.

▪ **Lizbon Kruvaziyer Terminali:**

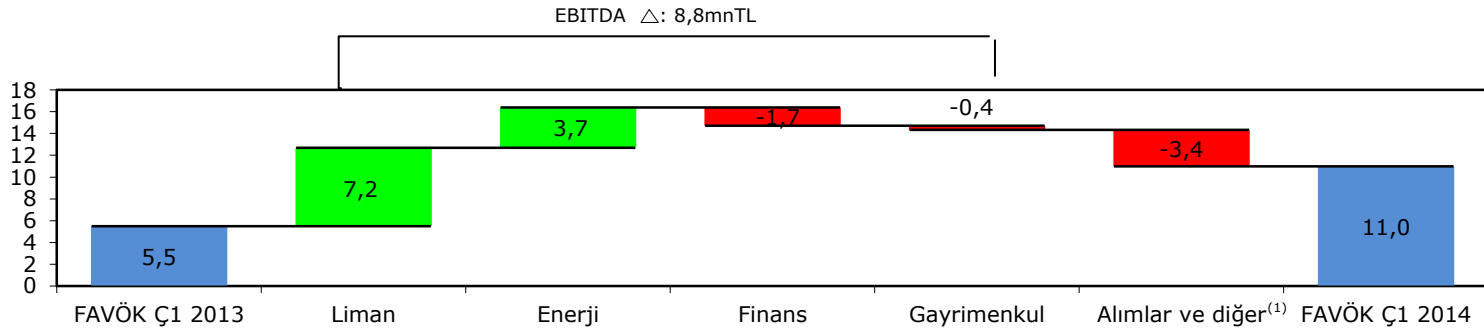
GLİ Portekiz'in önde gelen inşaat gruplarından MOTA-ENGIL, AMBIENTE E SERVIÇOS, SGPS, S.A'le bir konsorsiyum oluşturmuş ve Lizbon Cruise Port'un Yap-İşlet-Devret sözleşmesi için ön teklif sunmuştur. 30 yıllık sözleşme kruvaziyer terminalinin inşaatını ve işletmesini içermekle birlikte, kamu hizmeti imtiyazı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

Finansal Sonuçlar Analizi: Gelir ve FAVÖK Değişimleri

Gelir (Ç1 2013 vs. Ç1 2014)



FAVÖK (Ç1 2013 vs. Ç1 2014)

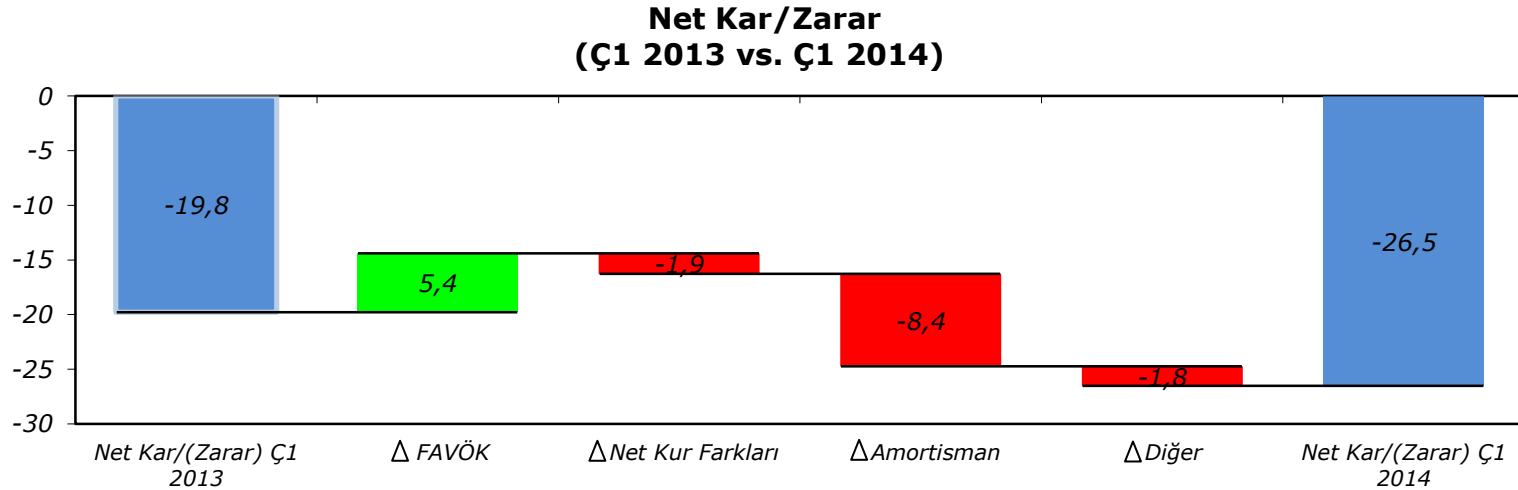


⁽¹⁾ Naturel gaz alımından kaynaklanan 2,8mnTL'lik negatif şerefiye kazancı dahildir.

- GYH geçen yılın aynı döneminde açıkladığı 43,2mnTL gelire kıyasla 2014 yılının ilk üç ayında %54 artış göstererek, 66,5mnTL'ye 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, 2013 yılının ilk üç ayına göre 2014 yılında %64'lük bir artışla 36,3mnTL'ye ulaşmıştır. Bu artışta ticari liman faaliyetleri ve özellikle Port Akdeniz'in operasyonel performansı etkili olmuştur. Yeni alınan Bar Limanı da konsolide gelirlere 5,9mnTL katkı sağlamıştır. Kruvaziyer liman faaliyetleri ilk çeyrekte mevsimsellik nedeniyle genellikle çok düşüktür.
- Enerji Bölümü 2014 yılının ilk çeyreğinde 22,7mnTL gelir açıklamıştır. 2014 yılının ilk üç ayında, bölüm gelirleri CNG satışı ve maden operasyonlarını içermektedir. 1Ç 2014'de CNG satış gelirleri tek başına %62'lik büyüme göstererek geçen yılın aynı döneminde elde edilen 6,9mnTL'den 18,1mnTL'ye yükselmiştir. Ayrıca 2013 yılı Haziran ayında grup bünyesine katılan feldspat maden operasyonundan 4,5mnTL gelir elde edilmiştir.
- PERA GYO, bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla, %20 artış göstererek, 2014 yılı ilk çeyreğinde 2,5mnTL gelir açıklamıştır.
- Finans Bölümü, Ç1 2013'de de kaydedilen 7,1mnTL'ye kıyasla 2014 yılının ilk üç ayında, 4,9mnTL gelir açıklamıştır. Bu düşüşün ana nedeni normalin altında seyreden işlem hacmidir.

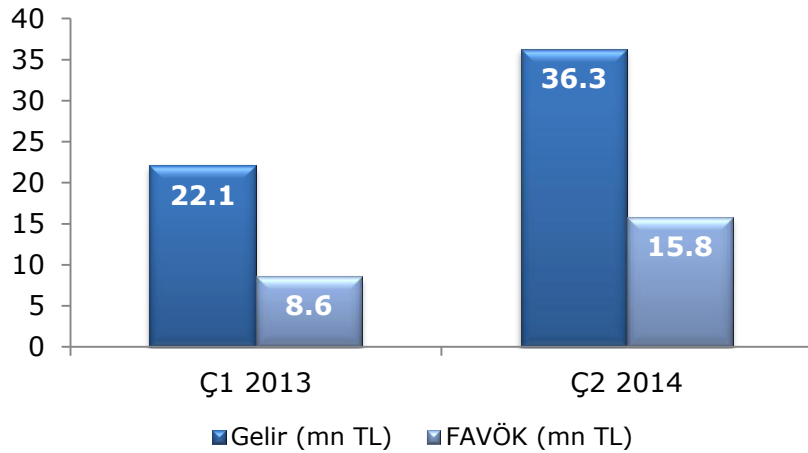
- GYH'nin, 2013 birinci çeyrek sonunda 5,5mnTL olan konsolide FAVÖK'ü, 2014'ün birinci çeyreğinde 11,0mnTL olarak gerçekleşmiştir. Ç1 2013 FAVÖK'ü ayrıca, varlık alımından kaynaklanan 2,8mnTL negatif şerefiye gelirini de içermektedir.
- Liman Bölümü FAVÖK'ü geçen yılın birinci çeyreğinde açıklanan 8,6mnTL FAVÖK'e göre %84'lük artış göstererek 15,8mnTL olarak açıklanmıştır. Ç1 2013'de Antalya Limanı'nda elleçlenen toplam konteyner 42.744TEU iken Ç1 2014'de bu rakam 43.103TEU olarak gerçekleşmiştir. Ayrıca, liman bölgedeki hakim pozisyonu sayesinde TEU başına daha yüksek gelir elde etmeyi başarmıştır. Grup'un portföyüne yeni eklenen Bar Limanı ve Barselona Limanı, konsolide FAVÖK'e sırasıyla 1,3mnTL ve 1,7mnTL katkıda bulunmuştur.
- GYH'nin Enerji Bölümü'nün geliri CNG satışından ve madencilik gelirlerinden oluşmakta olup, 2013 yılında kaydedilen 2,4mnTL FAVÖK'e kıyasla Ç1 2014 yılında 3,3mnTL olarak açıklanmıştır. 2013 FAVÖK'ü ayrıca, varlık alımından kaynaklanan 2,8mnTL negatif şerefiye gelirini de içermektedir.
- Holding haricinde, Finans Bölümü, Ç1 2013 yılında açıklanan 0,7mnTL'ye göre 2014 yılının aynı döneminde -0,9mnTL FAVÖK kaydetmiştir. Düşüş 2014 yılının ilk çeyreğindeki düşük işlem hacminden kaynaklanmaktadır.
- Gayrimenkul Bölümü FAVÖK'ü, geçen yılın ilk çeyreğinde kaydedilen 0,5mnTL'ye kıyasla, 2014 yılının aynı döneminde 0,1mnTL olarak açıklanmıştır.
- Masraf merkezi olan Holding, Ç1 2013 yılında açıklanan -7,0mnTL'ye kıyasla 2014 yılının ilk çeyreğinde -6,2mnTL FAVÖK kaydetmiştir.

- GYH, Ç1 2013'de -26,5mnTL net kar açıklarken 2014 yılının ilk çeyreğinde konsolide -19,8mnTL net kar açıklamıştır. Bu artışın ana nedenleri Grup'un uzun vadeli kredilerinden kaynaklanan 2,7mnTL tutarındaki geçici kur farkı giderleri (2013'ün aynı dönemine göre 1,9mnTL'lik artış) ve 20,0mnTL tutarındaki amortisman/itfa payı giderleridir (2013'ün aynı dönemine göre 8,4mnTL artış).

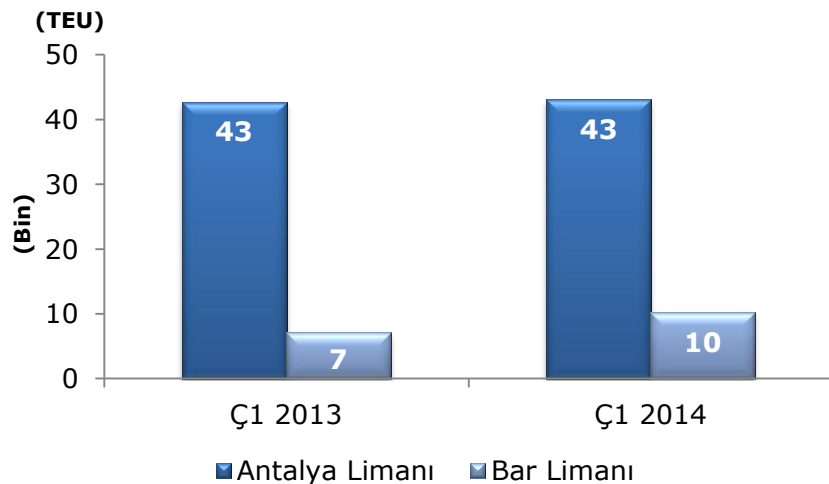


II – İŞTİRAKLERİN FAALİYET PERFORMANSLARI

GLİ Toplam Gelir & FAVÖK

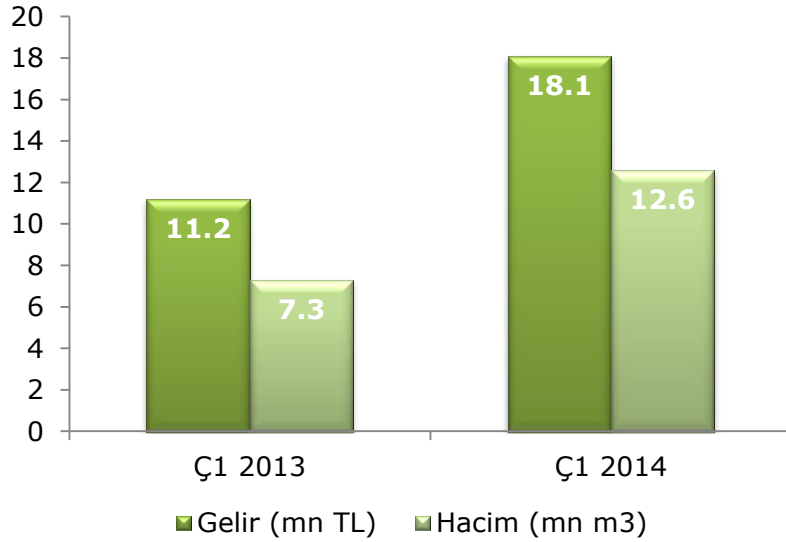


Konteyner Hacmi



- 2014 yılının İlk çeyreğinde Liman Bölümü'nün gelirleri 1Ç 2013 yılına göre %64'lik artış göstererek 36,3mnTL olarak gerçekleşmiştir. Bu artış temelde Port Akdeniz'in ve Bar Limanı'nın güçlü operasyonel performansından kaynaklanmaktadır.
- Liman Bölümünün, Ç1 2014 yılındaki FAVÖK'ü Ç1 2013 yılındaki 8,6mnTL FAVÖK'e göre %80'lik artış göstererek 15,8mnTL olarak açıklanmıştır. FAVÖK'deki artış çoğunlukla Port Akdeniz ve Bar Limanı'nın operasyonel performansından kaynaklanmakla birlikte, Barselona Limanı'nın da etkisi olmuştur. Antalya Limanı'nın konteyner hacminde, düşük bir artış gerçekleşmekle birlikte, Bar Limanı Ç1 2014'de %42 artış göstererek 7,153TEU'dan 10,189TEU'ya ulaşmıştır. Ayrıca, 2014 yılı ilk çeyrekte, Antalya Limanı'ndaki konteyner gelirleri, %16 artış göstererek, ortalama 176,7USD/TEU olarak gerçekleşmiştir.
- Bireysel olarak bakıldığında, sırasıyla Kuşadası Limanı, Bodrum Limanı ve Barcelona Limanı gelirleri, 102.294USD, 22.513USD ve 719.453USD olarak gerçekleşmiştir.
- Bodrum Yolcu Limanı ve Kuşadası Limanının gelirleri büyük ölçüde, yaz aylarını kapsayan yüksek sezon boyunca kruvaziyer ve feribot hacimlerine bağlıdır. Dolayısıyla, Ç1 rakamları tüm yıl operasyonları açısından belirleyici değildir. 2014 yılının ilk çeyreğinde, Royal Caribbean Cruise ve Princess kruvaziyer gemilerini hızla büyüyen Asya pazarına yönlendirdiği için Barcelona Limanı'na gelen sefer sayısı 45 azalmıştır.

Naturelgaz Gelir & Hacim



- Enerji segmentinin 22,7mnTL olarak açıklanan 2014 yılın ilk çeyreği gelirleri, sıkıştırılmış doğal gaz (Naturelgaz) ve feldispat satışlarından (Straton) oluşmaktadır.
- Naturelgaz, 2014 yılın ilk çeyreğinde, 18,1mnTL gelir kaydetmiştir. Satış hacmi, geçen yılın aynı döneminde gerçekleşen 7.328.830mn m³le kıyaslandığında %72 artış göstererek 12.593.635mn m³ olarak açıklanmıştır.
- 31 Mart 2014 itibariyle, Naturelgaz toplam istasyon sayısı, inşaatı devam eden üç yeni istasyonla birlikte, 12'ye ulaşmıştır.
- Straton, 2014 yılın ilk çeyreğinde, 64.500 ton satış gerçekleştirmiş ve 4,5mnTL 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.

- Tres Enerji 3,3MW kapasiteli ilk sözleşmeyi imzalamış ve Ç2 2014'de üretime başlaması beklenen tesisin inşaat süreci başlamıştır. Ayrıca, Tres Enerji'nin hali hazırda bir karo seramik fabrikası ve orman ürünleri şirketiyle her biri 6,6MW kapasitesinde bir sözleşmesi bulunmaktadır. İki tesisin inşaatının Y2 2014'de tamamlanması beklenmektedir. Tres Enerji, yakın gelecekte bir dizi endüstriyel ve ticari müşterilerle halen müzakere sürecinde olan sözleşmeleri tamamlamayı ve çeşitli coğrafi bölgelere yayılarak kojenerasyon kapasitesini ülke genelinde 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. İhale sonuçlarının 2014 yılında açıklanması bekleniyor.

- Gayrimenkul bölümünün 2014 yılı ilk üç aylık 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 ilk aşaması üç bloktan oluşmakta olup, 154 daireden oluşan ilk iki blok Haziran 2012'de tamamlanmıştır. 77 daireden oluşan üçüncü blok, Aralık 2014'de tamamlanıp, teslim edilecektir.
- Final Okulları'nın 18. şubesi, Sümerpark Projesi'nin en yeni kiracısıdır. Toplam 5.454m2 alan üzerinde inşaatı devam eden okul binasının Ağustos 2014'de tamamlanması beklenmekte olup, okul 2014-2015 eğitim yılı için açılacaktır.
- PERA GYO, Ç1 2014 yılında, geçen yılın birinci çeyreğinde gerçekleşen 2,1mnTL'yle kıyasla %20'lik artış göstermiş ve 2,5mnTL net gelir açıklamıştır.



- Finans bölümünün gelirleri, aracılık komisyonları, kredi işlem faiz gelirleri, portföy yönetim ücretleri, özsermaye alım-satım işlem gelirleri ve danışmanlık ücretlerinden oluşmaktadır.
- Finans bölümü, 31 Mart 2014 tarihinde sona eren dönemde, geçen yılın aynı döneminde kaydedilen 7,1mnTL'ye kıyasla 4,9mnTL gelir açıklanmıştır.
- Global Portföy Yönetimi A.Ş. 21mrEuro'luk portföy büyüklüğü, 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 2012'de güçlerini birleştirmiştir. İmzalanan anlaşmayla Azimut Holding, %100'ü GYH'e ait olan Global Portföy Yönetimi A.Ş.'nin %60 hissesine sermaye artırım 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. 07 Kasım 2013'de AZ International Holdings SA %5 ilave hisse opsiyonunu kullanmış ve Global Menkul'deki hissedarlığını %10'a çıkarmıştır. Varlık yönetim şirketi AZ Global Portföy Yönetimi A.Ş. olarak yeniden markalaştırılmış olup, ilk çeyrek itibariyle yönettiği toplam 450mnTL varlık tutarıyla ülkenin en büyük bağımsız varlık yöneticilerinden biri olmuştur.

III – EKLER

Balance Sheet



(Mn TL)	31 Mart 2014	31 Aralık 2013
VARLIKLAR		
Dönen Varlıklar	397,2	386,4
Nakit ve Nakit Benzerleri	43,4	74,3
Menkul Kıymetler	23,0	23,0
Ticari Alacaklar	128,8	81,5
Stoklar	25,9	27,8
Diğer Alacaklar ve Dönen Varlıklar ⁽¹⁾	82,6	68,7
Satış Amacıyla Elde Tutulan Varlıklar	93,5	111,0
Duran Varlıklar	1.639,3	1.591,2
Finansal Varlıklar	5,0	5,2
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	223,6	223,5
Maddi Duran Varlıklar	338,0	317,4
Maddi Olmayan ve İmtiyaza Bağlı Duran Varlıklar	822,1	817,4
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	49,3	46,9
Şerefiye	44,8	44,2
Diğer Alacaklar ve Duran Varlıklar ⁽²⁾	156,5	136,7
TOPLAM VARLIKLAR	2.036,4	1.977,6
KAYNAKLAR		
Kısa Vadeli Yükümlülükler	470,5	423,3
Finansal Borçlar	254,9	248,0
Ticari Ödemeler	120,8	68,2
Vadesi Henüz Gelmemiş Borçlar ve Diğer Yükümlülükler	73,7	68,6
Satış Amacıyla Elde Tutulan Varlıklar	21,2	38,4
Uzun Vadeli Yükümlülükler	857,9	828,4
Finansal Borçlar	632,5	607,9
Karşılıklar ve Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler ⁽³⁾	225,5	220,5
Özkaynaklar	707,9	725,9
Ödenmiş Sermaye	225,0	225,0
Net Dönem Karı/Zararı	-26,6	29,1
Geri Alınmış Paylar	-30,0	-30,0
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi	-54,6	-53,7
Karşılıklar	249,0	237,4
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	136,4	107,4
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	208,6	210,7
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER & SERMAYE	2.036,4	1.977,6

(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)	Ç1 2014	Ç1 2013
Toplam brüt gelirler	66,50	43,18
Satışların maliyeti	-50,54	-29,04
Brüt Kar	15,97	14,14
Faaliyet giderleri	-26,89	-24,96
Diğer faaliyet gelir/(giderleri), net	-0,37	4,07
Brüt faaliyet karı/(zararı)	-11,30	-6,75
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar kar/(zarar) payları	1,12	-0,25
Finansal gelir/(gider), net	-20,42	-7,67
Kar/(zarar) vergi öncesi	-30,60	-14,68
Vergi gelir/(gideri)	1,89	-5,91
Sürdürülen faaliyetler dönem karı/(zararı)	-28,71	-20,59
Ana ortaklık dışı paylar	-2,15	-0,80
Ana ortaklık kar/(zararı)	-26,56	-19,78
FAVÖK	10,97	5,49

Holding Borç Durumu	Para Birimi	Faiz Oranı	İtfa	Nominal Değer	Defter Değeri
Eurobond, brüt	USD	fixed	2017	87,8	88,4
TL bono	TL	floating	2015	75,0	77,1
TL bono	TL	floating	2016	75,0	75,7
Teminatsız Banka Borcu	USD	floating	2016	63,7	64,7
Teminatsız Banka Borcu	TL	fixed	2014	8,0	8,0
Gross debt (TL m)				309,5	314,0
Cash and Cash Equivalents (TL m)					-93,4
(I) - Net Financial Debt (TL m)					220,6

İştirak Bazında Borç Durumu	Para Birimi	2014	2015	2016	2017+	Defter Değeri
Limanlar	USD	74,1	77,6	76,9	277,5	506,1
Enerji	USD/Euro/TL	43,1	18,9	12,0	18,7	92,7
Gayrimenkul	TL	6,5	3,4	4,6	9,5	23,9
Diğer	Euro	3,8	1,7	0,0	0,0	5,5
Toplam Brüt Borç (mn TL)		127,6	101,6	93,4	305,7	628,3
Nakit ve Nakit Benzerleri (mn TL)						-92,4
(II) Net Finansal Borç (mn TL)						535,9
(I) + (II) Konsolide Net Borç (mn TL)						756,5

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

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

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



YATIRIMCI
İLİŞKİLERİ

