

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG

Finansal Sunum

9A 2025 Sonuçları



Kurumsal Portföy (30 Eylül 2025)



Liman İşletmeciliği



%90.4

- Dünyanın en büyük kruvaziyer liman işletmecisi
- 4 Kıta ve 19 Ülke
- 32 Liman*
- Ağustos 2024'te Londra Borsası kotasyonundan çıkarıldı; özel mülkiyete tabi şirkete dönüştü

* Casablanca Limanı için imtiyaz sözleşmeleri imzalanmış olup, operasyonlarının 2026 yılı başında devralınması beklenmektedir..

Elektrik Üretimi



%51.0

- Ko/Tri Jenerasyon: 62,4 MW Kurulu güç
- Biyokütle: 34,2 MW Kurulu güç
- Güneş: 10,8 MW Kurulu güç

Toplam Kurulu Güç
107,4 MW

Gaz



%60.0

- Türkiye'nin Lider Taşımalı Doğalgaz Şirketi
- Satış Hacmi: CNG + LNG: 248mn Sm3
- 13 Endüstriyel 1 Endüstriyel CCNG Dolum Tesisi (NG dolum tesisinde işbirliği sözleşmesi olmak üzere)
- 2 Oto CNG İstasyonu

Madencilik



%97.7

- Türkiye'de endüstriyel mineral kategorisinde 1 mia ton feldspat üretim kapasitesiyle önde gelen oyuncu
- 9A 2025 Toplam Feldspat Satışı: 226.792 Ton (ihracat: %94, Yurtiçi satış: %6)

Finans

GFS HOLDİNG A.Ş.

Istanbul Portföy

%66.6

- Portföy Büyüklüğü: 148mia TL (2025 9A)



%75.0

- İşlem Hacmi: 794mia TL (2025 9A)
- Global MD Portföy: Portföy Büyüklüğü: 3,1mia TL (2025 9A)

Gayrimenkul



%100

- Van Alışveriş Merkezi: Van'ın ilk alışveriş merkezi 26.047m2 BKA
- Denizli: Sümerpark Gayrimenkul Projesi Sümerpark Evleri, özel okul ve hastane arsaları içeriyor.
- Rıhtım 51: 2. derece tarihi eser. Otel projesinin 2025 yılı sonlarında tamamlanması planlanıyor.

9A 2025 Önemli Gelişmeler

Liman İşletmeciliği



- **Cabo Verde (Mindelo Yolcu Limanı):**
GPH, 28 Ocak 2025'te ENAPOR ile 3,5 yıllık (2 yıl uzatma opsiyonlu) işletme sözleşmesi imzaladı.
- **Lizbon Yolcu Limanı (Portekiz):**
İmtiyaz sözleşmesinin süresi 19 Ocak 2056'ya kadar uzatıldı.
- **Marina Bay Cruise Centre (Singapur):**
GPH'nin ortağı olduğu SATS–Creuers Cruise Services PTE LTD'in işlettiği terminale 40mn SGD (yaklaşık 30 mn USD) yatırım kararı alındı. Bu kapsamda işletme süresi 8 yıl + 2 yıl uzatma opsiyonuyla potansiyel olarak 2027'den 2037'ye kadar uzatıldı
- **Antigua Yolcu Limanı'nda,** yeni rıhtım inşaatının tamamlanmasının ardından, 2.aşama olan yeni yolcu terminalinin inşaatına başlandı.
- **Greenock Yolcu Limanı (Birleşik Krallık):** İskoçya'nın batı kıyısında bulunan limanın kruvaziyer operasyonlarının 50 yıl süre ile işletilmesine ilişkin olarak imtiyaz sözleşmesi imzalandı.
- **Kazablanka Yolcu Limanı:** Ekim 2025'te, 15 yıllık imtiyaz sözleşmesi 20 yıl uzatma opsiyonu ile birlikte imzalandı.

Gaz



- Muş ili Bulanık ilçesi Esenlik köyünde bulunan **toplam kurulu gücü 18,4 MWp/15 MWe olan Güneş Enerji Santralini** devreye alarak faaliyetleri için ihtiyaç duyduğu enerjinin önemli bir bölümünü yenilenebilir kaynaklardan elde etmeye başladı.

Elektrik Üretimi



Bahamalar Enerji Projesi:

- 25 yıl süreli, USD bazlı iki Enerji Satın Alma Sözleşmesi imzalandı.
- **Kapasite:** Toplam 75 MW (doğalgaz + güneş) ve 25 MWh enerji depolama kapasitesi
- **Yatırım tutarı:** 135 milyon USD
- **Finansman:** Grup kefaleti olmadan ihraç edilen 75 mn USD tutarında, 2045 vadeli özel tahvil
- **İşletmeye Geçiş:** Tahmini 2026

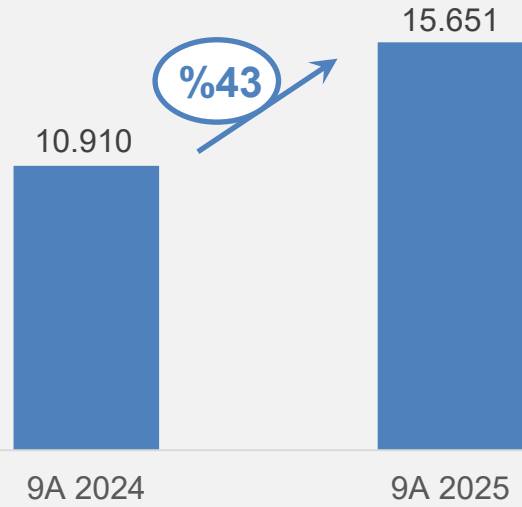


14 Mart 2025 tarihli Hisse Geri Alım Programı:

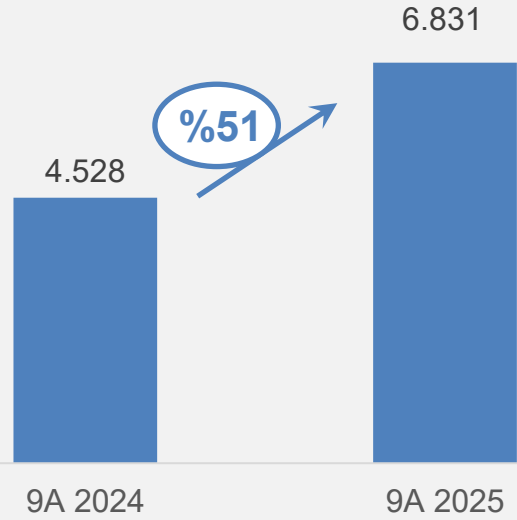
- Geri alıma konu edilecek azami pay sayısı 195.000.000 lot ve azami fon tutarını ise 2.500.000.000 TL olarak belirlendi
- Alımlara 14 Nisan 2025 itibarıyla başlandı.
- Geri alım programı 3 Temmuz 2025 tarihinde gerçekleştirilen Genel Kurul'da onaylandı.
- 7 Kasım 2025 itibarıyla Şirketimizin sahip olduğu GLYHO payları 18.141.954 adede ulaştı.

I – FİNANSAL DEĞERLENDİRME

GYH Toplam Konsolide Gelir (mn TL)

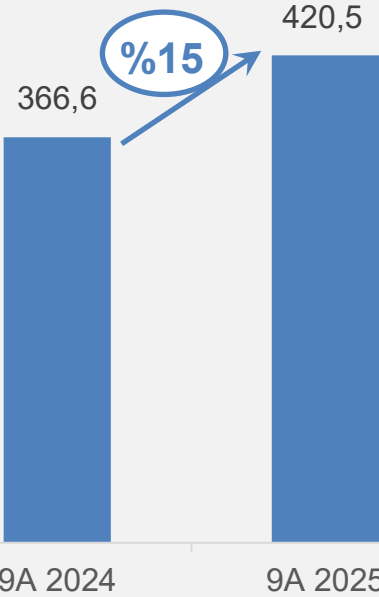


GYH Toplam Konsolide FAVÖK (mn TL)



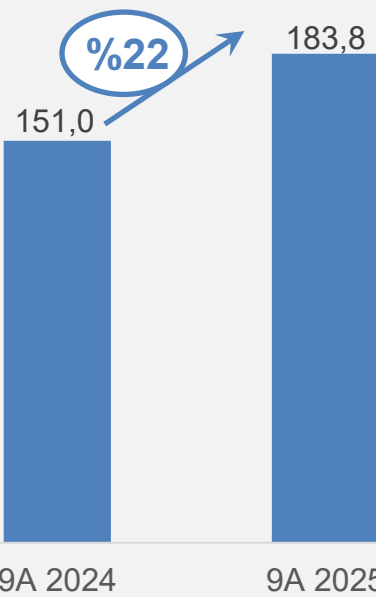
Özet Finansallar (USD bazında)

Konsolide Gelirler* (mn USD)

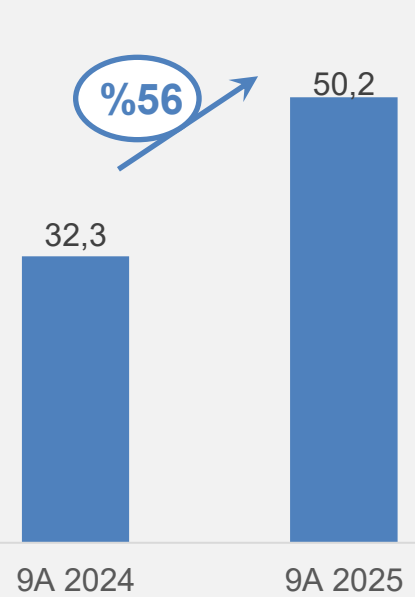


*IFRIC12 Etkisi Hariç

Konsolide FAVÖK (mn USD)



Konsolide Net Kar (mn USD)



Dönüşüm, ilgili yılların dönem sonu döviz kurları esas alınarak yapılmıştır. TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulaması sonrasında, hesaplamalar ortalama kur yerine yıl sonu satın alma gücünü yansıtan dönem sonu döviz kuru üzerinden yapılmıştır.

Özet Finansallar

	TMS29 Dahil						TMS29 Hariç					
Net Satış Gelirleri (mn TL)	1Ç 25 ²	2Ç 25 ²	3Ç 25	9A 25	9A 24	% Değişim	1Ç 25	2Ç 25	3Ç 25	9A 25	9A 24	% Değişim
Gaz	2.497	1.423	1.373	5.292	4.871	9%	2.102	1.306	1.304	4.713	3.217	47%
Elektrik Üretimi	506	393	335	1.234	1.309	-6%	425	358	325	1.108	864	28%
Madencilik	161	211	135	508	518	-2%	136	190	133	459	342	34%
Liman İşletmeciliği ¹	2.189	3.033	3.548	8.771	8.126	8%	1.847	2.769	3.312	7.927	5.367	48%
Aracı Kurum & Portföy Yönetimi	500	407	429	1.336	1.541	-13%	422	363	379	1.164	926	26%
Gayrimenkul	76	76	74	227	211	8%	64	69	72	205	139	47%
Holding Solo	0	0	0	0	0	a.d.	0	0	0	0	0	a.d.
Diğer	29	37	17	83	83	0%	25	33	17	75	55	38%
GYH Toplam¹	5.959	5.581	5.912	17.451	16.659	5%	5.020	5.089	5.542	15.651	10.910	43%
Operasyonel FAVÖK (mn TL)	1Ç 25 ²	2Ç 25 ²	3Ç 25	9A 25	9A 24	% Değişim	1Ç 25	2Ç 25	3Ç 25	9A 25	9A 24	% Değişim
Gaz	712	248	209	1.169	921	27%	596	208	207	1.011	608	66%
Elektrik Üretimi	114	138	115	368	359	2%	94	125	112	331	239	38%
Madencilik	24	18	37	79	118	-33%	20	17	35	71	76	-6%
Liman İşletmeciliği	1.306	2.034	2.403	5.743	5.174	11%	1.099	1.887	2.205	5.191	3.417	52%
Aracı Kurum & Portföy Yönetimi	121	83	88	292	320	-9%	102	71	74	247	208	19%
Gayrimenkul	29	41	36	107	104	3%	24	38	34	97	69	41%
Holding Solo	-54	-45	-48	-148	-151	2%	-46	-41	-47	-134	-100	-34%
Diğer	0,3	19,1	-0,9	18,6	16,5	13%	0,3	16,7	-0,2	16,8	10,9	54%
GYH Toplam	2.252	2.536	2.840	7.628	6.861	11%	1.889	2.322	2.620	6.831	4.528	51%

¹ GYH Toplam Gelirler rakamı IFRIC 12'nin Kruvaziyer Limanları üzerindeki etkisi hariçtir. (TMS29 Dahil 9A 2025 için 2.881mn TL ve 9A 2024 için 1.023mn TL)

² 1Ç 25, 2Ç 25 ve 9A 2024 tutarları TMS29 kapsamında 9A 2025 satın alma gücüne göre sunulmuştur.

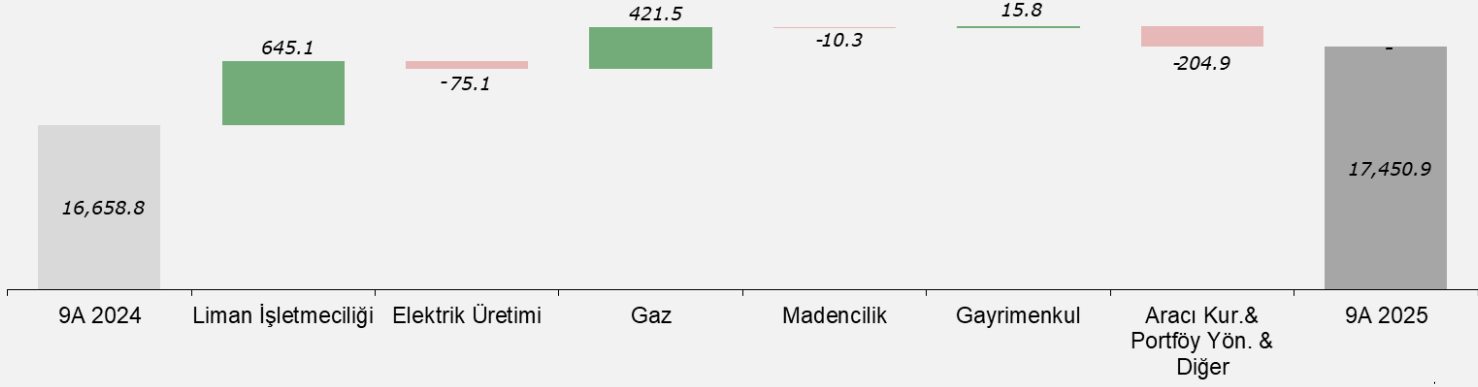
GYH Grup Şirketleri

2025 Beklentileri (TMS29 Hariç)

Liman İşletmeciliği	2024	2025 Beklenti	9 AYLIK GERÇEKLEŞMELER
Gelirler (IFRIC 12 etkisi hariç, mn TL)	7.331,7	%40-60 Artış	→
Düzeltilmiş FAVÖK (mn TL)	4.605,0	%40-60 Artış	→
Gaz (Naturelgaz)	2024	2025 Beklenti	
Gelirler (mn TL)	4.954,4	%20-40 Artış	↑
Operasyonel FAVÖK (mn TL)	997,0	%30-50 Artış	↑
Elektrik Üretimi (Consus Enerji)	2024	2025 Beklenti	
Gelirler (mn TL)	1.183,8	%5-20 Artış	↑
Operasyonel FAVÖK (mn TL)	330,6	%5-20 Artış	↑
Madencilik	2024	2025 Beklenti	
Gelirler (mn TL)	440,6	%20-35 Artış	→
Operasyonel FAVÖK (mn TL)	109,0	%5-20 Artış	↓
Gayrimenkul (Van AVM)	2024	2025 Beklenti	
Gelirler (mn TL)	187,5	%40-55 Artış	→
Operasyonel FAVÖK (mn TL)	148,3	%30-45 Artış	→
Finans	2024	2025 Beklenti	
Gelirler (mn TL)	1.553,9	%20-40 Artış	→
Operasyonel FAVÖK (mn TL)	583,0	%20-40 Artış	↓

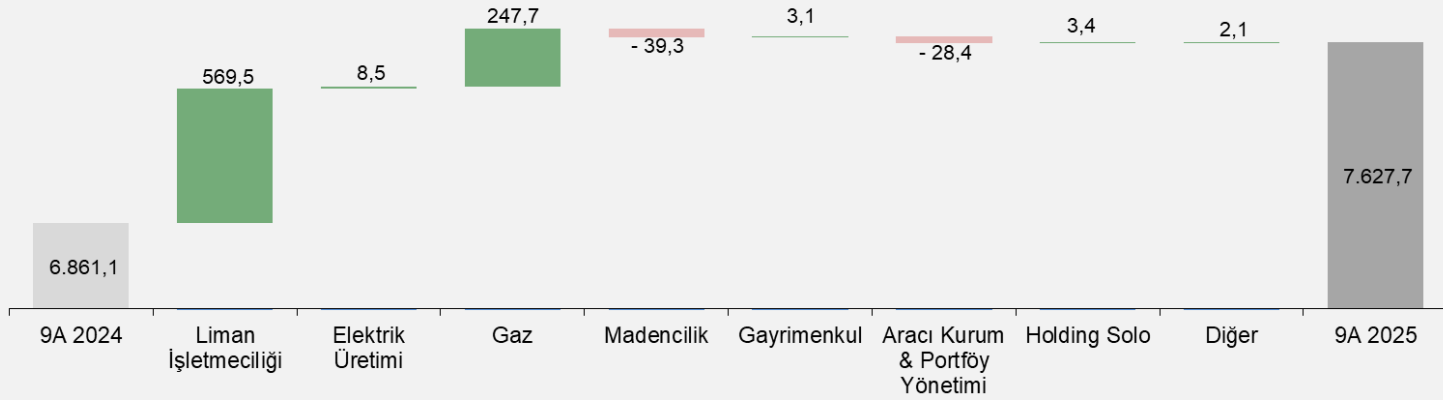
Öne Çıkan Finansallar: TMS 29 Uygulanmış Gelir&FAVÖK Değişimi

Gelir (mn TL)¹



¹ Gelir rakamına IFRIC 12 etkisi dahil değildir. (TMS29 Dahil 9A 2025 için 2.881mn TL ve 9A 2024 için 1.023mn TL)

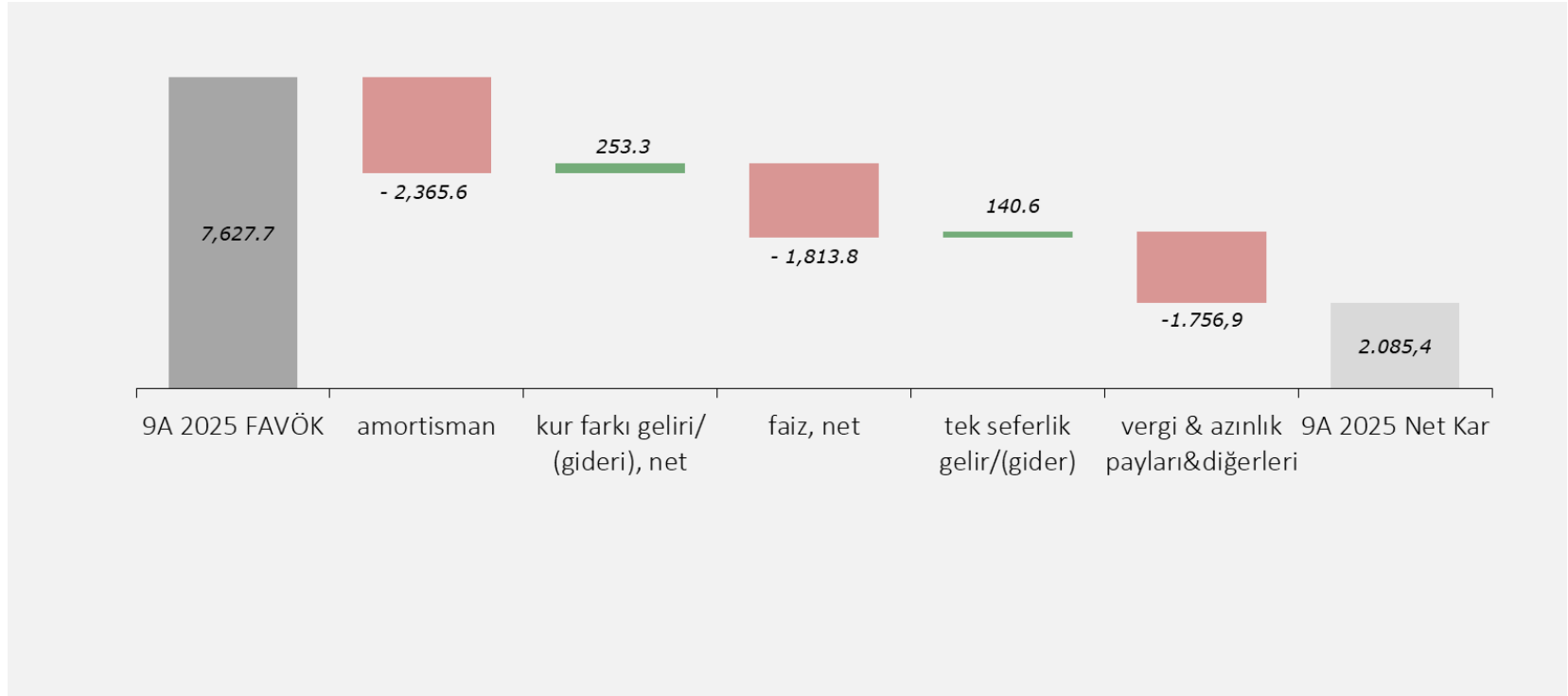
FAVÖK (mn TL)



Öne Çıkan Finansallar: Net Kar Kırılımı

Rekor Net Kar

- GYH, 9A 2024'teki 1.466,4mn TL'lik net kara karşılık, 9A 2025'te **%42 artışla 2.085,3mn TL konsolide net kar** gerçekleştirdi. Söz konusu kar rakamının içerisinde 2.365,6mn TL tutarında amortisman gideri, 253,3mn TL tutarındaki net kur farkı geliri ile 4.2mn TL tutarında TMS29 uygulaması kaynaklı parasal kazanç olmak üzere toplamda 2.108,1mn TL'lik nakit çıkışı gerektirmeyen giderler yer aldı.



* 9A 2024 tutarları TMS29 kapsamında 9A 2025 satın alma gücüne göre sunulmuştur.

Borç Yapısı 1: TMS 29 Uygulanmış

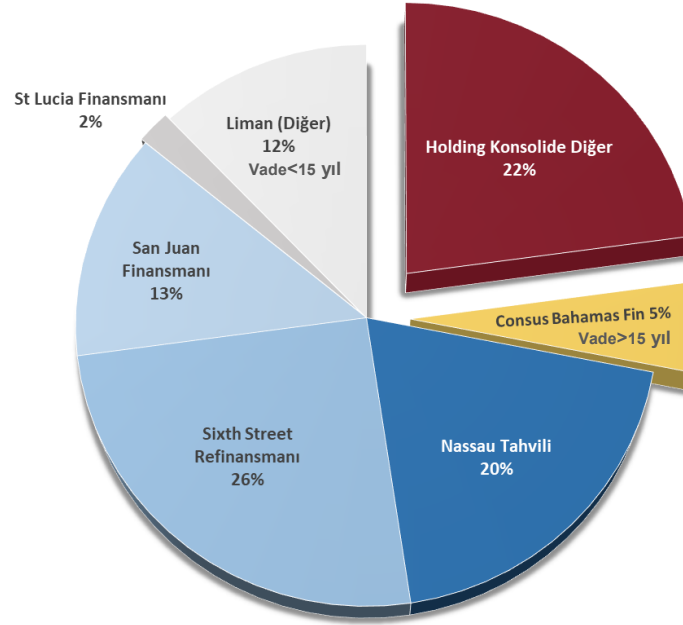
		Faiz			Milyon	Milyon
Holding Solo Borç (TL m)	Para Birimi	Oranı	Vade		TL	ABD Doları
Teminatlı Banka Kredisi	TL	sabit	2026		40.0	1.0
Teminatlı Banka Kredisi	EUR	sabit	2025		1,325.7	31.9
Teminatlı Banka Kredisi	USD	sabit	2026		1,602.9	38.6
Holding Solo Brüt Borç					2,968.5	71.5
Teminatlı Banka Kredisi (GPH BV-DWS)	EUR	sabit	2031		5,992.6	144.4
Holding Solo Brüt Borç & GPH BV					8,961.1	215.9
Nakit ve Nakit Benzerleri					799.7	19.3
(I) - Net Finansal Borç (TL m) - Holding Solo & GPH BV					-8,161.4	-196.7

						Milyon	Milyon
Segmentlere Göre Borç (TL m)	2025	2026	2027	2028+		TL	ABD Doları
Liman İşletmeciliği (*)	810.6	1,528.3	1,703.8	38,584.0		42,626.7	1,027.2
Gaz	32.1	123.5	66.3	91.0		312.9	7.5
Elektrik Üretimi	832.7	691.2	287.6	3,443.1		5,254.6	126.6
Madencilik	98.0	161.6	61.2	232.6		553.3	13.3
Gayrimenkul (Van AVM)	42.7	85.4	85.4	213.4		426.8	10.3
Gayrimenkul (Hotel)	7.3	714.6	0.0	0.0		721.9	17.4
Aracı Kurum	420.0	0.0	0.0	0.0		420.0	10.1
Brüt Borç	2,243.3	3,304.6	2,204.2	42,564.1		50,316.2	1,212.5
Nakit ve Nakit Benzerleri						12,357.4	297.8
(II) - Net Finansal Borç - Segmentler (TL m)						-37,958.9	-914.7
(I) + (II) - Konsolide Brüt Borç (TL m)						59,277.4	1,428.4
(I) + (II) - Konsolide Nakit (TL m)						13,157.1	317.1
(I) + (II) - Konsolide Net Borç (TL m)						-46,120.3	-1,111.4

Global Yatırım Holding Konsolide Brüt Borç

GYH Konsolide Brüt Borç:
1,4 milyar USD

Limanlar Hariç Konsolide Brüt Borç:
401,2 milyon USD



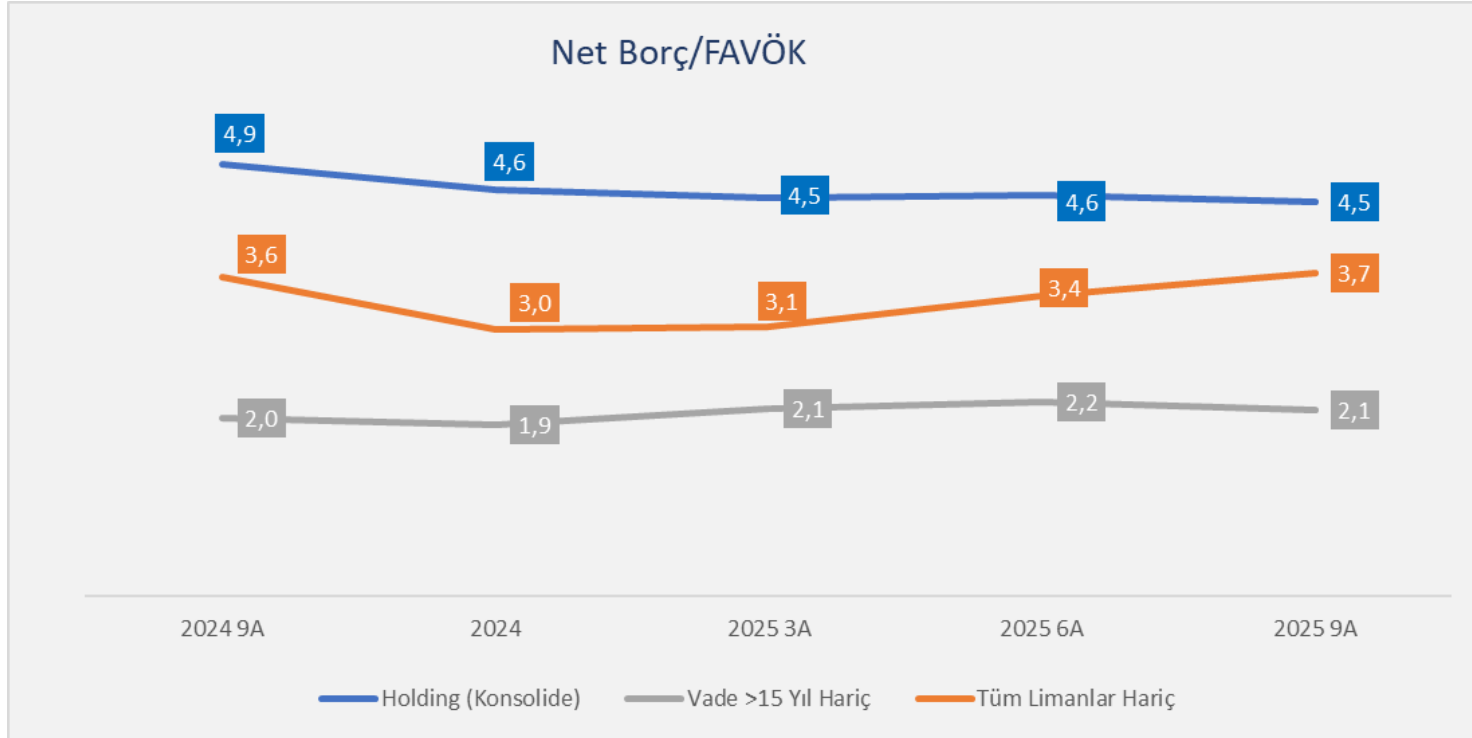
Vade ≥15 yıl Toplam Borç;
915,4 milyon USD

- Limanların uzun vadeli borcu:
840,4 milyon USD
- Consus Bahamas:
75 milyon USD

15 Yıldan Uzun Vadeli Liman Borcu Detayı:

- 279,0 milyon USD'lık kısmı Nassau'da çıkarılan 20 yıl vadeli grup kefaleti olmaksızın operasyonel şirket bazında çıkarılmış tahvil ve kredi borçlanmalarından oluşmaktadır. Son finansmanda **%4,25** faiz oranı ile ABD gösterge tahvil faiz oranının altında kaynak sağlanmıştır.
- 330 milyon USD'lık kısmı uzun vadeli özel tahvil ihracı (private placement) (Grup kefaleti olmaksızın)
- 187 milyon USD'lık kısmı 2046 vadeli San Juan Kruvaziyer Limanı proje finansmanı (Grup kefaleti olmaksızın)
- 27,6 milyon USD'lık kısmı 2038 vadeli St Lucia Kruvaziyer Limanı proje finansmanı (Grup kefaleti olmaksızın)
- 16,8 milyon USD'lık kısmı 2040 vadeli Liverpool Kruvaziyer Limanı proje finansmanı (Grup kefaleti olmaksızın)
- 75,0 milyon USD'lık kısmı 2045 vadeli Consus-Bahamas projesi finansmanı (Grup kefaleti olmaksızın)

Net Borç/FAVÖK (TMS29 uygulanmış)



- Net borç/FAVÖK 9A 2025:
 - Konsolide bazda **4,5x**
 - Tüm limanlar hariç tutulduğunda **3,7x**
 - 15 yıl ve daha uzun vadeli konsolide borçlanmalar hariç tutulduğunda **2,1x**,

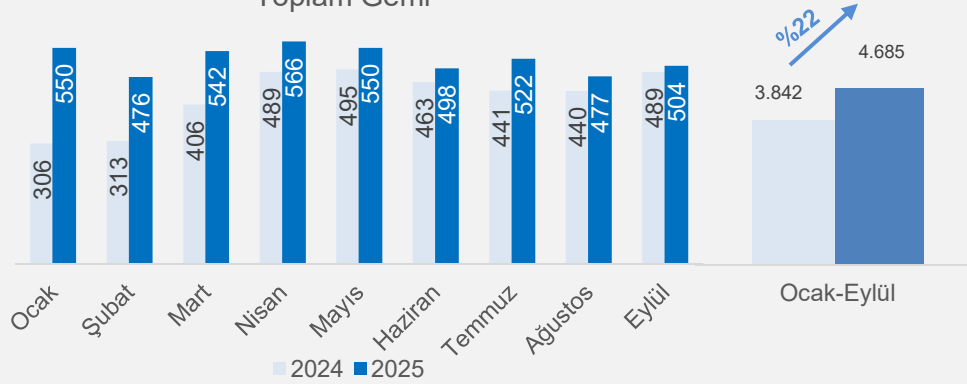
III – İŞKOLLARINA GÖRE FİNANSAL & OPERASYONEL PERFORMANS

Liman işletmeciliği iş kolu:

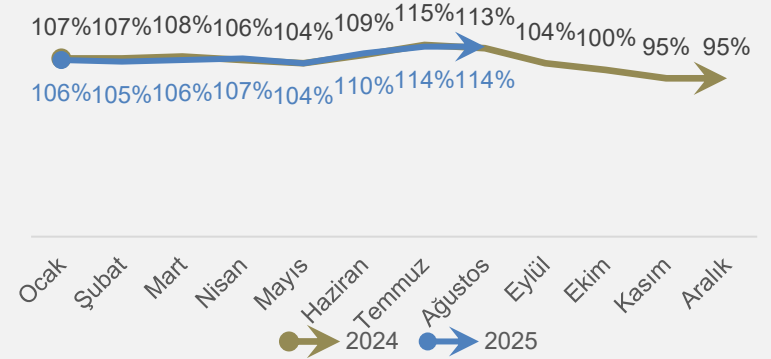
Global Ports Holding



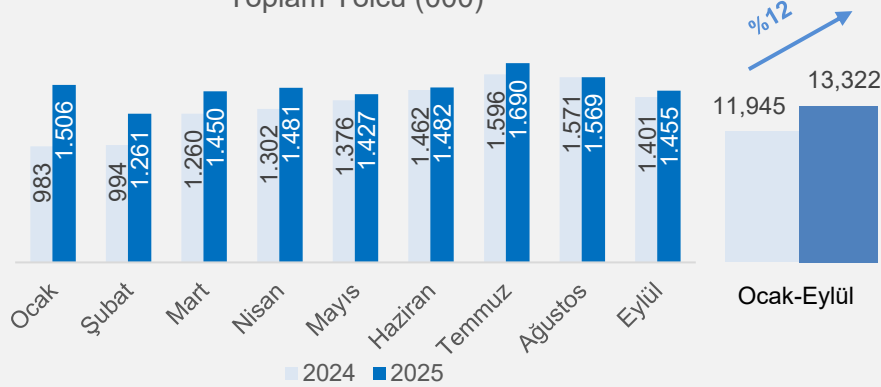
Toplam Gemi



Gemi Doluluk Oranı



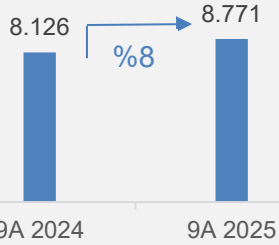
Toplam Yolcu (000)



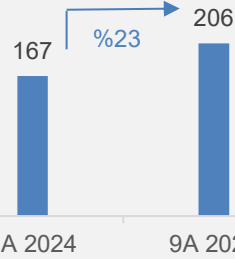
- Ocak-Eylül 2025 döneminde limanlarımıza gelen **gemi sayısı** 2024 yılının aynı döneminin **%22** üzerinde gerçekleşirken, **yolcu hareketleri** de 2025 Ocak-Eylül döneminde 2024'ün aynı döneminin **%12** üzerinde gerçekleşti.
- GPH'nin konsolide limanlarına gelen gemilerin **ortalama doluluk oranı** ise, Ocak-Ağustos 2025 döneminde **%104 - %114** bandında gerçekleşti.

Liman işletmeciliği iş kolu: Global Ports Holding

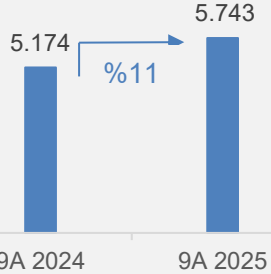
Gelir (mn TL)¹



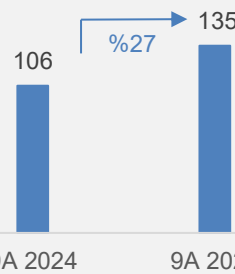
Gelir (mn USD)¹



FAVÖK (mn TL)



FAVÖK (mn USD)



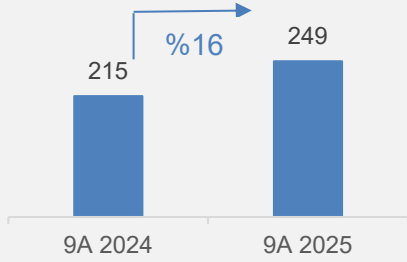
GLOBAL PORTS
HOLDİNG

- Kruvaziyer sektöründeki güçlü ivme 3. çeyrekte de devam etti; 3. çeyrekte rekor seviyede rezervasyon hacimlerine ulaşıldı. Önemli kruvaziyer şirketleri 2025 yılının ilk 9 ayında beklentilerin üzerinde finansal ve operasyonel sonuçlar açıkladılar ve 2025 beklentilerini yukarı yönlü revize ettiler. Yılın ilk 9 ayında görülen güçlü talep sektördeki büyüme beklentilerini teyit ederken rezervasyonlar 2025 ve 2026 yılları için doluluk oranlarında rekor seviyelere işaret ediyor.
- Liman işletmeciliği iş kolu gelirleri 9A 2025'te %8'lik artışla 8,8 mia TL seviyesinde gerçekleşirken; FAVÖK ise aynı dönemde %11 artışla 5,7 mia TL olarak gerçekleşti. Dolar bazında ise gelirler %23 artışla 206mn dolar, FAVÖK ise %27 artışla 135mn dolar olarak gerçekleşti.
- Lizbon Yolcu Limanı'nın** 27 Ağustos 2049'da sona erecek imtiyaz süresi, **19 Ocak 2056'ya kadar** uzatıldı. **Singapur'daki Marina Bay** Cruise Centre'da yapılan yatırım ile işletme hakkı süresi, 8 yıl ve ilave 2 yıl uzatma opsiyonu da ile potansiyel olarak **2027 yılından 2037 yılına kadar** uzatıldı.
- Antigua Kruvaziyer Limanı'nda**, yeni rıhtım inşaatının tamamlanmasının ardından, ikinci aşama olan yeni yolcu terminalinin inşaatına başlandı. Haziran 2026'da tamamlanması planlanıyor.
- GPH, İskoçya'nın batı kıyısında bulunan **Greenock Limanı'ndaki** kruvaziyer operasyonlarının 50 yıl süre ile işletilmesine ilişkin olarak Peel Ports Group'un iştiraki olan Clydeport Operations Limited ile imtiyaz sözleşmesi imzaladı.
- GPH, Ekim 2025'te **Kazablanka Kruvaziyer Limanı'nın** işletilmesine ilişkin 15 yıllık imtiyaz sözleşmesini, 20 yıl uzatma opsiyonu ile birlikte imzaladı.

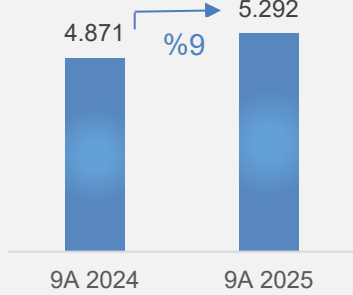
¹ Gelir rakamına IFRIC 12 etkisi dahil değildir. (TMS29 Dahil 9A 2025 için 2.881mn TL ve 9A 2024 için 1023,4mn TL)

Gaz iş kolu: Naturel gaz

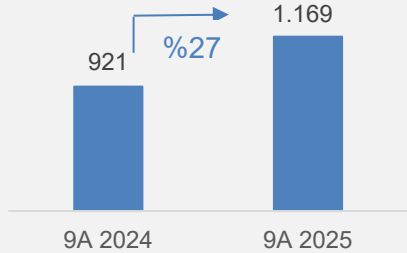
Hacim (mn sm³)



Gelir (mn TL)



FAVÖK (mn TL)

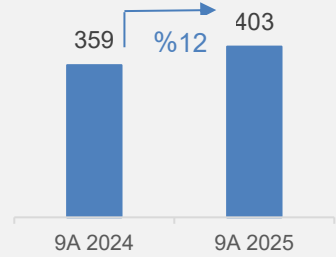


- Satış hacmi 2025 9A'da yıllık bazda %16'lık büyüme ile 249mn Sm³'e ulaştı.
 - Şehir gazı iş kolu satış hacmi %47 oranında artışla 147 mn Sm³ oldu.
- Gaz iş kolu gelirleri 2025 9A'da bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %9 artarak 5.292 mn TL olarak gerçekleşti. Güçlü operasyonel kaldıraç etkisi ve etkin maliyet yönetimi sayesinde şirket, kârlılığını sürdürülebilir şekilde artırırken FAVÖK, geçen yılın aynı dönemine göre %27 artarak 1.169 milyon TL'ye ulaşmıştır.
- Sıkı gider yönetimi ve iş süreçlerindeki iyileştirmeler sayesinde brüt kar şirketin solo finansallarına göre %25 yükselerek 1.421 milyon TL'ye ulaştı.
- Şirketin solo finansallarına göre net kârı, 9A 2025'te %205 artışla 533 milyon TL'yi aştı.
- Naturel gaz, 28 Nisan 2025 tarihinde hissedarlarına 400mn TL tutarında brüt temettü ödedi.
- Konya'daki güneş enerjisi santraline (GES) ek olarak yatırımını sürdürdüğü 15 MW kapasiteli Muş GES'i de devreye alan Naturel gaz, faaliyetleri nedeniyle ihtiyaç duyduğu enerjinin büyük kısmını yenilenebilir kaynaklardan karşılamaya başladı. Bu yatırım şirkete önemli bir maliyet optimizasyonu da sağlarken, şirketin sürdürülebilirlik hedeflerini de destekliyor.
- Naturel gaz operasyonlarına 13 Endüstriyel CNG Dolum tesisi, 2 Oto CNG İstasyonu ve 1 Endüstriyel CNG dolum tesisinde işbirliği sözleşmesi olmak üzere toplam 16 tesis ve Sakarya'da yer alan Üretim ve Tasarım Merkezi ile devam etmektedir.
- Naturel gaz, mevcut iş modelinin yurtdışında uygulanması kapsamında uluslararası proje geliştirme faaliyetlerini sürdürmektedir.

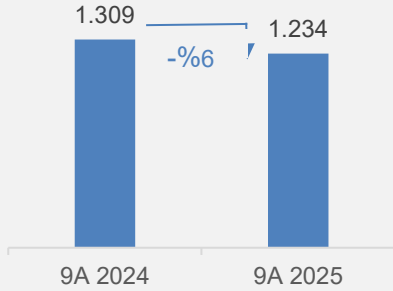
Elektrik üretimi kolu: Dağıtık Enerji, Biyokütle, Güneş



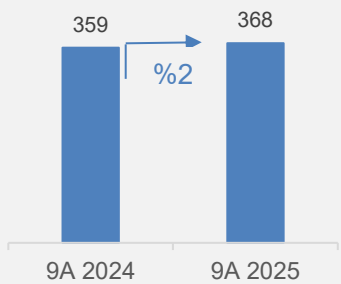
Toplam Üretim Miktarı (GW)



GELİR (mn TL)



FAVÖK (mn TL)

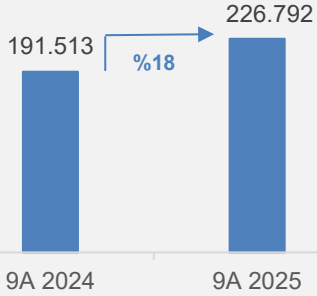


- Toplam elektrik üretimi 9A 2025'te yıllık bazda %12 artışla 403 GWh seviyesinde gerçekleşti. Bu artış büyük ölçüde elektrik-doğalgaz fiyatı arasındaki marjın iyileşmesine bağlı olarak dağıtık enerji işkolundan kaynaklandı.
- Gelirler 9A 2025'te, bir önceki yılın aynı dönemine göre %6'lık daralma ile 1.234 mn TL olarak gerçekleşti. Enflasyon oranındaki artışın döviz kurlarındaki artışın üzerinde gerçekleşmesi ve enflasyon muhasebesi uygulamaları gereği yapılan endeksleme de gelirlerdeki düşüşte etkili oldu. FAVÖK ise aynı dönemde %2 artarak, 368 mn TL'ye olarak gerçekleşti. Elektrik - doğalgaz fiyatı arasındaki marjın iyileşmesinin yanı sıra sıkı maliyet kontrolleri FAVÖK'ü olumlu etkiledi.
- Şirketin kendi finansallarına göre net kar 2025 ilk 9 aylık döneminde yıllık bazda %289 artışla 115,4mn TL seviyesinde gerçekleşti. Finansman giderlerinde sağlanan önemli azalış ve ertelenmiş vergi gelirlerindeki artış dönem dönem net kârını olumlu yönde etkiledi.
- Consus Enerji, Bahamalar Topluluğu Hükümeti Enerji ve Ulaştırma Bakanlığı ile Bahamas Power and Light Company tarafından ilan edilmiş iki adet adanın elektrik ihtiyacının karşılanmasına yönelik kazanmış olduğu ihale kapsamında:
 - Bahamalar Topluluğu'nda kurulan ve Grup Şirketlerinden Consus Bahamas'ın %50 hissesine sahip olduğu EA Energy Limited ile Bahamas Power and Light Company arasında, iki adaya 25 yıl süreyle ABD Doları bazlı birim fiyattan elektrik tedariki gerçekleştirmek üzere, iki adet Enerji Satın Alma Sözleşmesi 2025 yılı Nisan ayı içinde imzalandı.
 - Kurulu güç: Doğalgaz ve güneş enerjisi santralleri için toplam 75 MW, enerji depolama sistemleri için ise toplam 25 MWh.
 - Proje kapsamında; tasarım, mühendislik, ekipman tedariki, kurulum ve inşaat işleri ile devreye alma faaliyetlerinin yanı sıra yatırım dönemine ilişkin faiz ve sigorta giderleri dahil olmak üzere toplamda yaklaşık 135 milyon ABD doları tutarında bir yatırım harcaması öngörülmektedir. Bu yatırımın finansmanı için, grup kefaleti olmaksızın, 75 milyon ABD doları tutarında, 10 yıl anapara geri ödemesiz, toplamda 2045 vadeli bir uzun vadeli özel tahvil ihracı gerçekleştirilmiştir. Yatırım sürecinin 2026 yılı içerisinde tamamlanması ve ilgili santrallerin devreye alınarak işletme dönemine geçilmesi planlanmaktadır.
- GPH'nin uluslararası liman ağının yarattığı sinerjiyle, Antigua ve Barbuda'da 30 yıl boyunca garantili tarife ile 5 MWp kurulu güçte bir güneş enerjisi projesi ile ilgili olarak ön anlaşma imzalanmıştır. Enerji Alım Anlaşması (PPA) ile ilgili olarak görüşmeler devam etmektedir.
- 2024'te Grup içi bir firma için kurulumuna başlanan arazi üzeri 3,1 MWp kapasiteli GES 2025 ikinci çeyreğinde devreye alınmıştır. Mart 2025'te imzalanan yeni iş sözleşmesi ile farklı bir müşteriye 3.1 MWp kapasitede güneş enerji santralinin kurulması, geliştirilmesi ve işletilmesine yönelik çalışmalar devam etmekte olup projenin 2025 yılı son çeyreğinde devreye alınması planlanmaktadır.

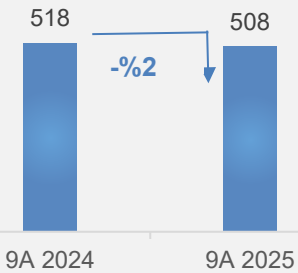
Madencilik iş kolu: Straton



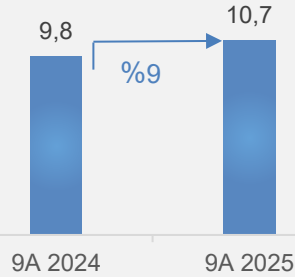
Hacim (ton)



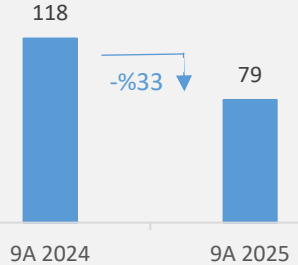
Gelir (mn TL)



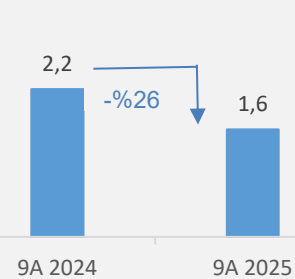
Gelir (Eur mn)



FAVÖK (mn TL)



FAVÖK (Eur TL)



- Maden iş kolu, yurt dışı pazarlarından gelen talep artışına paralel, 2025 yılının ilk 9 aylık döneminde, bir önceki yılın aynı dönemine göre **%18'lik artışla 226.792 ton satış hacmi** gerçekleştirmiştir..
- İspanya, İtalya ve Mısır başta olmak üzere **212.851 ton (9A 2024: 147.046) feldspat ihraç ederken, yurt içi satış hacmi 13.941 ton (9A 2024: 44.467) olarak gerçekleşmiştir.**
- Maden iş kolunun gelirleri 9A 2025'te %2 azalarak 508 mn TL, FAVÖK %33 azalarak 79mn TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Euro bazında ise gelirler %9 artışla 10,7mn Euro olurken, FAVÖK %26 daralma ile 1,6mn Euro olarak gerçekleşti.
- **FAVÖK'teki** gerileme, döviz kurlarında yaşanan artışa kıyasla daha yüksek seviyede gerçekleşen enflasyon artışının, operasyonel kar marjları üzerinde yaptığı olumsuz etki ile açıklanabilir. Yüksek katma değerli ürünlere olan talebin 2025 yılının ilk 9 aylık döneminde daralmaya devam etmesi FAVÖK'ü olumsuz etkilemiştir. Bu eğilimin önümüzdeki çeyreklerde iyileşmeye başlaması beklenmektedir.
- 2024 yılında Grup'a bağlı diğer bir şirket ile imzalanan sözleşme kapsamındaki güneş enerjisi santralinin (GES) kurulumu ve işletilmesine yönelik çalışmalar tamamlanarak, 3,1 MWp kapasiteli bu santral 2025 yılının ikinci çeyreğinde devreye alınmıştır. Bu yatırım ile Şirket, enerji maliyetlerinde tasarruf sağlamayı ve sürdürülebilirliğini artırmayı hedeflemektedir.

Gayrimenkul iş kolu: Ardus

- Gayrimenkul iş kolunun gelirleri, kira gelirleri ve konut/ticari satış gelirlerinden oluşmakta.
 - 9A 2025'te Gayrimenkul iş kolu, gelirlerinde %8'lik ve FAVÖK'te ise %3 oranında artış kaydetti; gelirler 226,8mn TL, FAVÖK ise 106,9mn TL seviyesinde gerçekleşti.
- Denizli Karma Projesi:** Denizli'nin yeni yaşam merkezi olan Sümerpark Gayrimenkul Projesinde; 608 adet bağımsız bölümden oluşan Sümerpark Evleri, özel okul ve hastane arsalarından oluşmaktadır.
- Van Alışveriş Merkezi:** Van'daki ilk alışveriş merkezi projesidir, 55.000m² bina alanı ve 26.047m² BKA'ya sahiptir. Van Alışveriş Merkezi 86 dükkan, restoran ve cafenin yanı sıra çocuk oyun alanı ve 7 adet sinema salonuna sahiptir. 2025'in ilk 9 ayında yaklaşık 6 milyon ziyaretçi çekmiştir. %100 doluluk ile faaliyet göstermektedir.
- Rıhtım 51 (Karaköy):** Rıhtım 51'e ait olan bina 2. derece tarihi eserdir. Gayrimenkule ait renovasyon projeleri başlamış olup 6.603 m2 alana sahip otel inşaatı için ruhsat alınmış ve kaba inşaat tamamlanmıştır. Otel için Hilton Worldwide Manage Limited ile 25 yıl süreli bir marka ve yönetim sözleşmesi imzalandı. 2025 yılı sonlarında otelin faaliyete geçerek ilk misafirlerini ağırlaması planlanmaktadır.
- Kıbrıs:** Maya, Aqua Dolce Turizm ve Eğlence Merkezi Projesi'ni geliştirmek üzere kurulmuş olup, Aqua Dolce Turizm ve Eğlence Merkezi, Resort Otel, SPA, çok amaçlı konferans salonu, casino, spor tesisleri, apartmanlar ve müstakil konutları içerecek şekilde tasarlanmaktadır.



 ARDUS



Aracı Kurum ve Portföy Yönetimi iş kolu:

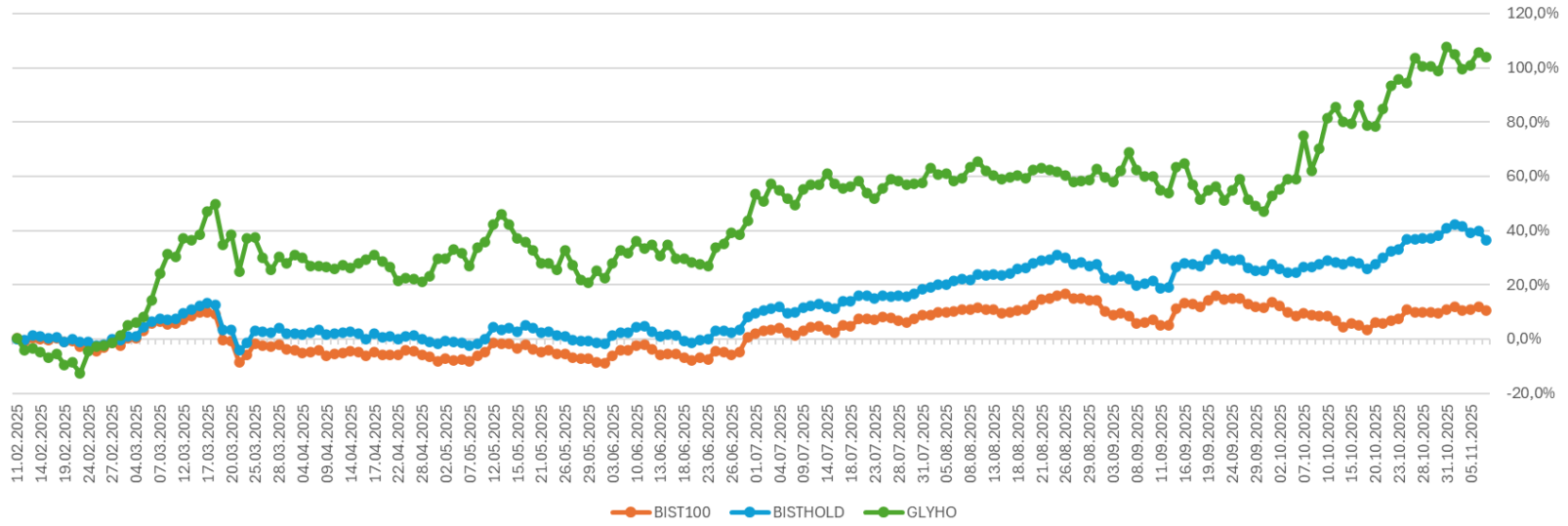
İstanbul Portföy & Global MD & Global MD Portföy Yönetimi



- Aracı Kurum ve Portföy Yönetim iştiraklerinden elde edilen gelirler arasında hisse senedi alım satım komisyonları, kredili işlemlere ilişkin faiz gelirleri, portföy yönetim ücretleri, kurumun kendi hesabına yaptığı işlem gelirleri ve danışmanlık ücretleri yer almaktadır.
- Menkul kıymet ve varlık yönetimi iş kolu gelirleri 9A 2025'te %13 azalışla 1.336mn TL seviyesinde gerçekleşti; FAVÖK ise yıllık bazda %9 daralma ile 292mn TL olarak gerçekleşti. Bu daralmada yılın ilk 9 ayında piyasalarda görülen belirsizlik ortamı ve dalgalı seyir etkili oldu.
- İstanbul Portföy** Türkiye'de banka / aracı kurum / sigorta şirketi iştiraki olmayan **en büyük yerli sermayeye sahip portföy yönetim şirketidir.**
 - Actus Portföy ve İstanbul Portföy, İstanbul Portföy altında birleşmelerini 2020 Eylül ayı sonunda tamamlayarak Türkiye'nin en büyük yerli ve bağımsız varlık yönetimi şirketini oluşturdu.
 - Birleşme sonrasında Global Yatırım Holding'in İstanbul Portföy'de sahip olduğu pay oranı %40 ek alım birlikte %66,6'dır. İstanbul Portföy'ün %6,65'i 50.000'den fazla ortağı ve 1,3mia TL'lik varlığa sahip olan Polis Bakım ve Yardım Sandığı'na, geri kalan %26,75 oranındaki hisse de 5 yatırımcıya aittir.
 - İstanbul Portföy, 4'ü emeklilik olmak üzere 79 yatırım ve girişim sermayesi yatırım fonunun yanı sıra 924 adet kurumsal ve bireysel özel portföy yöneten, Türkiye'nin en büyük yerli ve bağımsız portföy yönetim şirketidir.
 - İstanbul Portföy'ün yönettiği fonlar 30 Eylül 2025 itibarıyla **148 mia** TL'dir.
- Grubumuzun **Portföy yönetim şirketlerinin** yönettikleri toplam portföy büyüklüğü Eylül 2025 sonunda, 2024 yılının aynı dönemine kıyasla **%39** oranında artarak **151,1 milyar** TL'ye ulaşmıştır.
- Global Menkul Değerler**, 2025 ilk 9 ayda yaklaşık %1 pazar payı ve 794mia TL işlem hacmine sahiptir.

IV – EKLER

BIST100-BISTHOLD-GLYHO / BEDELSİZ SERMAYE ARTIRIMINDAN İTİBAREN



		BIST 100	Holding endeks	GLYHO Hisse
Hisse Bölünme/Bedelsiz Sermaye Artırımı	11.Şub	9.883	8.544	5,62
Geri Alım Başlangıç	14.Nis	9.424	8.780	7,10
	7.Kas	10.925	11.664	11,46
Bedelsiz Sermaye Artışı	11 Şubata göre	11%	37%	104%
Hisse Geri Alım Başlangıcı	14 Nisana göre	16%	33%	61%

Konsolide Bilanço

(TL Milyon)	30 Eyl 2025	31 Ara 2024
VARLIKLAR		
Dönen Varlıklar	20.207,9	18.830,7
Nakit ve Nakit Benzerleri	11.922,0	9.950,7
Finansal Yatırımlar	1.235,1	1.320,2
Ticari Alacaklar & Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	3.808,7	4.260,6
Stoklar	630,0	790,0
Diğer Dönen Varlıklar	2.612,1	2.509,2
Duran Varlıklar	71.667,1	67.090,2
Finansal Yatırımlar	146,9	63,5
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	9.229,0	8.824,3
Maddi Duran Varlıklar	15.115,5	13.888,7
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	36.904,1	34.659,4
Kullanım Hakkı Varlıkları	4.298,2	3.846,7
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	951,9	833,0
Şerefiye	933,9	971,0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	2.933,8	2.946,2
Diğer Duran Varlıklar	1.153,7	1.057,4
TOPLAM VARLIKLAR	91.875,0	85.920,9
KAYNAKLAR		
Kısa Vadeli Yükümlülükler	15.052,7	14.991,6
Kısa Vadeli Borçlanmalar	9.159,1	8.412,3
Kiralama İşlemlerinden Borçlar (TFRS 16)	235,8	192,8
Ticari Borçlar	3.326,8	4.401,3
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.330,9	1.985,2
Uzun Vadeli Yükümlülükler	58.942,3	53.598,3
Uzun Vadeli Borçlanmalar	52.451,4	47.748,7
Kiralama İşlemlerinden Borçlar (TFRS 16)	3.378,2	2.959,0
Uzun Vadeli Karşılıklar ve Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	847,2	773,7
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	2.265,5	2.116,9
ÖZKAYNAKLAR	17.880,0	17.331,0
Ödenmiş Sermaye	1.950,0	650,0
Geri alınmış paylar	-143,3	-
Diğer Özkaynak Kalemleri	1.623,7	3.571,1
Geçmiş Yıllar Karları / (Zararları)	5.904,0	2.079,5
Net Dönem Karı / (Zararı)	2.085,3	4.157,6
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	6.460,3	6.872,8
TOPLAM KAYNAKLAR	91.875,0	85.920,9

(TL Milyon)	9A 2025	9A 2024
Gelirler	20.332,1	17.682,2
Satışların Maliyeti (-)	-11.873,2	-9.745,5
BRÜT KAR	8.458,9	7.936,7
Genel Yönetim ve Pazarlama Giderleri	-3.582,3	-3.916,2
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler/ (Giderler)	380,2	190,9
Özkaynak Yönt. Değ. Yatırımların Kar/ (Zararından) Paylar	145,9	171,9
ESAS FAALİYET KARI / (ZARARI)	5.402,6	4.383,3
Finansman Gelirleri/ (Giderleri) , net	-1.946,4	-2.246,9
Parasal kazanç/ (kayıp)	4,2	848,6
VERGİ ÖNCESİ KAR / (ZARAR)	3.460,4	2.985,1
Vergi geliri/ (gideri)	-409,8	-344,6
DÖNEM KARI / (ZARARI)	3.050,6	2.640,4
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	965,3	1.174,0
Ana Ortaklık Payları Dönem Karı/(Zararı)	2.085,3	1.466,4
FAVÖK	7.627,7	6.861,1

Yasal Uyarı



Bu belgede yer alan bilgiler bağımsız olarak doğrulanmamıştır. Bu belgede yer alan bilgilerin veya fikirlerin adilliği, doğruluğu, eksiksizliği veya doğruluğu konusunda açıklığı veya bütünlüğü hiçbir garanti veya teminat verilmemelidir. Bu belge aynı zamanda Global Yatırım Holding'in (GYH veya Grup) geleceğe yönelik performansı ile ilgili ileriye yönelik ifadeler de içerebilir ve iyi niyet tahminleri olarak değerlendirilmelidir. Bu ileriye dönük ifadeler yönetim beklentilerini yansıtır ve mevcut verilere dayanır. Gerçek sonuçlar, GYH'nin fiili performansını önemli ölçüde etkileyebilecek gelecekteki olaylara ve belirsizliklere tabidir.

GYH ve ilgili iştirakleri, danışmanları veya temsilcileri, bu belgenin veya içeriğinin kullanımından veya bu belgeyle bağlantılı olarak ortaya çıkabilecek herhangi bir zarardan ötürü herhangi bir sorumluluk kabul etmeyecektir. GYH, yeni bilgiler, gelecekteki olaylar ya da başka bir nedenle, ileriye dönük beyanları güncelleme yükümlülüğü üstlenmez. Bu nedenle bu tür ifadeler uygun yere güvenmemelisiniz.

Daha Fazla Bilgi İçin:

Yatırımcı İlişkileri

Global Yatırım Holding

Büyükdere Cad. No: 193

Şişli 34394 İstanbul Türkiye

Google Haritada: 41.07961,29.01141

Telefon: +90 212 244 60 00

Elektronik Posta: investor@global.com.tr

Website: globalyatirim.com.tr

facebook.com/GLYHOIR

twitter.com/GLYHOIR

linkedin.com/GLYHOIR

